CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Including

Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation
Ginn Publishing Canada Inc.
Nordion International Inc.
Theratronics International Limited

ANNUAL REPORT
1989

92-06962/

CDIC

The Canada Development Investment Corporation is a federal crown corporation which is responsible for the divestiture of corporate interests of the Crown. It also manages federal shares in mixed ownership enterprises for which divestiture is the ultimate objective, but which may require commercial strengthening before the federal shares can be sold. In certain cases where the divestiture is in stages, the CDIC manages remaining federal corporate interests directly or on behalf of the Government, and the management of such interests is governed by the Board of Directors of CDIC by commercial decisions.

Contents

Report to the Ministers	3
Directors and Management	4
Financial Statements	
Canada Development Investment Corporation	5
Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation	20
Ginn Publishing Canada Inc.	32
Nordion International Inc.	42
Theratronics International Limited	52

Corporate Office

Scotia Plaza
P.O. Box 320
Suite 2703
Toronto, Ontario
M5H 3Y2
(416) 864-0333

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

The Honourable Michael H. Wilson, P.C., M.P.
Minister of Finance

The Honourable John H. McDermid, P.C., M.P.
Minister of State (Privatization and Regulatory Affairs)

Dear Minister Wilson and Minister McDermid:

I am pleased to report the results of the Canada Development Investment Corporation (CDIC) in implementing the Government of Canada's privatization program over the year ending December 31, 1989.

- On May 26, 1989 CDIC, pursuant to a directive from the Govenor-in-Council, acquired 51% of Ginn Publishing Canada Inc., a company which owns the business of Ginn and Company and GLC Publishers Limited, from Paramount Communications (Canada) Inc. (formerly Gulf + Western (Canada) Inc.).

- CDIC managed its investment in Nordion International Inc. and Theratronics International Limited with a view to privatization in 1990.

- CDIC managed its 38.5% investment in Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation with a view to the appropriate timing of an initial public offering of shares.

- The debt remaining in Canada Eldor Inc. was refinanced and a hedging program was introduced.

CDIC also continued to manage its obligations resulting from the sale of de Havilland Aircraft of Canada, Limited (these obligations were settled as part of an omnibus agreement in February, 1990), Canadair Limited, Eldorado Nuclear Limited and Teleglobe Canada, as well as investments in Varity Corporation. CDIC continues to act as advisor to the Government on its shareholding in National Sea Products.

CDIC had operating income, including recoverable divestiture expenditures, of $2,691,000 in 1989. It presently has a staff of eight.

In February of 1990, Mr. Pierre Des Marais II resigned from his position as Vice Chairman of the Board of Directors of CDIC; and in March of 1990, Mr. Pierre Peladeau resigned from CDIC's Board of Directors. Their past contributions to CDIC are gratefully acknowledged.

On behalf of the Board of Directors,

W. Darcy McKeough
Chairman
Canada Development Investment
Corporation

March 31, 1990

Directors and Management
as at March 31, 1990

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Minister Responsible for CDIC
The Honourable John H. McDermid,
Minister of State (Privatization and Regulatory Affairs)

Board of Directors

W. Darcy McKeough (1)
Chairman
Canada Development Investment Corporation

Mona L. Campbell (1)
President and Chief Executive Officer
Dover Industries Limited
Toronto, Ontario

E. Anne Currie (2)
President and Chief Executive Officer
Alpha Basics Corporation
Markham, Ontario

John F. Fraser (2)
President and Chief Executive Officer
Federal Industries Ltd.
Winnipeg, Manitoba

John M. Johnston
Senior Partner
Ming, Johnston, Manning Lamb, Mitchell & Moore
Red Deer, Alberta

Patrick J. Keenan, F.C.A. (1,2)
Chairman and Chief Executive Officer
Keewhit Investments Limited
Toronto, Ontario

Kewal K. Khosla
Executive Director
Columbia Concrete Products Ltd.
Surrey, British Columbia

Donald McQ. Shaver, C.M., D.Sc. (2)
Chairman
The Shaver Group
Cambridge, Ontario

John Sylvain
Vice-President, National Services
Dale-Parizeau Inc.
Montreal, Quebec

William R. Teschke (1)
Executive
Ottawa, Ontario

Antoine Turmel, O.C. (1)
Executive
Montreal, Quebec

Committees of the Board

1. Executive Committee
2. Audit Committee

Management

Ward C. Pitfield
Executive Vice-President

Benita M. Warmbold
Vice President

W. Kenneth McCarter
Corporate Secretary

KPMG Peat Marwick

AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

AUDITORS' REPORT

To the Minister of Finance

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Development Investment Corporation as at December 31, 1989 and the consolidated statements of income (loss) and accumulated deficit, contributed surplus and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at December 31, 1989 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to the change in method of accounting for inventories made by an investee company, Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation, as described in note 4 to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in our opinion, the transactions of the corporation and of its wholly-owned subsidiaries that have come to our notice during our examination of the consolidated financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, and the charters and by-laws of the corporation and its wholly-owned subsidiaries.

Auditor General of Canada

Chartered Accountants

Ottawa, Canada

March 15, 1990

Toronto, Canada

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1989, with comparative figures for 1988
(In thousands)

		1989	1988 (Restated - see note 4)
Assets			
Current assets:			
Cash and short-term investments	$	64,453	347,965
Cash restricted as to use (note 5)		68,830	68,830
Receivables		3,128	2,755
		136,411	419,550
Investments:			
Non-consolidated subsidiaries, at cost (note 6)		152,071	116,587
Other investments (note 7)		360,624	554,000
		512,695	670,587
Deferred financing costs		5,530	4,401
Other assets		2,475	741
	$	657,111	1,095,279
Liabilities and Shareholder's Equity			
Current liabilities:			
Bank loan and short-term debt	$	–	280,090
Accounts payable and accrued liabilities		118,637	107,481
Notes payable to Atomic Energy of Canada Limited (note 6(a))		141,748	116,587
Long-term debt payable within one year		18,143	132,629
		278,528	636,787
Long-term debt (note 8)		531,048	318,601
Shareholder's equity:			
Capital stock:			
Authorized - unlimited number of common shares. Issued and fully paid - 101 common shares		1	1
Contributed surplus (notes 4 and 9)		139,890	139,890
Accumulated deficit (notes 4 and 9)		(292,356)	–
		(152,465)	139,891
Contingencies (note 10)			
	$	657,111	1,095,279

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

On behalf of the Board:

Director

Director

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Income (Loss) and Accumulated Deficit

Year ended December 31, 1989, with comparative figures for 1988
(In thousands)

		1989	1988 (Restated - see note 4)
Net income (loss) of subsidiaries and investees:			
Cameco (notes 4 and 7)	$	9,055	8,075
Eldorado Nuclear Limited (January 1 to September 30, 1988)		–	(35,341)
		9,055	(27,266)
Expenses:			
Corporate (income) expense, net (note 11)		(2,691)	126
Financial expense, net (note 8)		83,400	8,589
Provisions for losses and contingencies:			
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited (note 13)		18,271	–
Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation (note 7)		202,431	–
Massey-Combines Corporation		–	1
Eldorado Nuclear Limited ("Eldorado")		–	47,380
		301,411	56,096
Net loss		(292,356)	(83,362)
Accumulated deficit, beginning of year as restated (see note 4)		–	(3,280,479)
Dividends		–	(3,034)
		(292,356)	(3,366,875)
Accumulated deficit charged against contributed surplus (notes 4 and 9)		–	3,366,875
Accumulated deficit, end of year	$	(292,356)	–

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Contributed Surplus

Year ended December 31, 1989, with comparative figures for 1988
(In thousands)

		1989	1988 (Restated - see note 4)
Balance, beginning of year	$	139,890	3,506,765
Charge from accumulated deficit as restated (notes 4 and 9)		–	3,366,875
Balance, end of year	$	139,890	139,890

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1989, with comparative figures for 1988
(In thousands)

	1989	1988
Operations:		
Cash provided by (used by) corporate expenses (income)	$ 4,513	(70)
Cash (used by) provided by Eldorado discontinued operations	(2,757)	20,265
Purchase of Ginn Publishing	(10,323)	–
Proceeds received on termination of Canadair royalty agreement	–	20,000
Sale of notes receivable and other investments	–	3,209
Proceeds received on disposition of operating assets of Eldorado	–	293,879
	(8,567)	337,283
Dividend paid	–	(3,034)
	(8,567)	334,249
Financing:		
Increase (decrease) in bank loans	(280,090)	137,936
Increase (decrease) in long-term debt	62,532	(123,827)
Interest and financing expenses net of amortization of foreign exchange losses	(57,387)	(8,835)
Decrease in accrued interest and other	–	824
	(274,945)	6,098
Increase (decrease) in cash	(283,512)	340,347
Cash, beginning of year	347,965	7,618
Cash, end of year	$ 64,453	347,965

For purposes of this statement, cash and increase (decrease) in cash includes cash and short-term investments and excludes cash transactions relating to cash restricted as to use.

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1989
(All dollar amounts are stated in thousands)

1. The corporation:

Canada Development Investment Corporation ("the corporation") was incorporated on May 26, 1982 under the provisions of the Canada Business Corporations Act and is wholly owned by Her Majesty in Right of Canada. The corporation is subject to the Financial Administration Act and is an agent of Her Majesty.

2. Activities of the corporation:

In a statement dated October 30, 1984, the Minister of the Government of Canada ("Government") responsible for the corporation announced the intention of the Government to cause the corporation to dispose of its investments in Massey-Ferguson Limited ("Massey-Ferguson") now Varity Corporation ("Varity") and Massey-Combines Corporation ("Massey-Combines"), Canadair Limited ("Canadair"), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited ("de Havilland") and Canada Eldor Inc. ("CEI") (formerly Eldorado Nuclear Limited) in an orderly fashion. Disposals of the corporation's investments in de Havilland and Canadair were completed in 1986. The remaining investment in Massey-Combines was written off in 1988. During 1988, the operating assets of CEI were transferred to Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation ("Cameco") in exchange for notes and shares in Cameco. CEI now holds a 38.5% interest in Cameco (note 7). The only significant continuing activities of CEI are the monitoring of its equity interest in Cameco and continuing the servicing of its debt.

The Government provides authorities and guarantees for the borrowing of CEI of $700,000 of which $522,652 is being utilized at December 31, 1989.

Since CEI's ability to generate future cash flows will depend primarily on future dividends received from and dispositions of its investment in Cameco, CEI's continued existence as a going concern will depend on its ability to obtain debt financing within the extent of its statutory borrowing limits, or future capital injections by the corporation or the Government.

During 1988, the corporation acquired the following two subsidiaries from Atomic Energy of Canada Limited ("AECL"):

(a) Nordion International Inc. ("Nordion") which holds the assets and operations of Radiochemical Company, formerly a division of AECL; and

(b) Theratronics International Limited ("Theratronics") which holds the assets and operations of the former Medical Products Division of AECL.

2. Activities of the corporation (continued):

Pursuant to a directive received from the Government, the corporation acquired, on May 26, 1989, a 51% interest in Ginn Publishing Canada Inc. ("Ginn Publishing") which owns the business of Ginn + Company and GLC Publishers Limited ("GLC") from Paramount Communications (Canada) Limited ("Paramount") (formerly Gulf + Western (Canada) Inc.)

The Board of Directors of the corporation is continuing to develop approaches to the divestiture of the corporation's remaining investments and assist the Government in implementing its privatization policies.

3. Significant accounting policies:

(a) Basis of consolidation:

The financial statements of Cartierville Financial Corporation Inc. ("Cartierville Financial") and CEI, both wholly-owned subsidiaries, have been consolidated with those of the corporation. (CEI for the period commencing October 1, 1988).

Earnings of CEI for the period from January 1, 1988 to September 30, 1988 (the period prior to the disposition of CEI's operating assets to Cameco (note 7)) have been accounted for using the equity method pursuant to the accounting policy discussed below.

(b) Investments in non-consolidated subsidiaries:

The corporation's investments in subsidiaries acquired with the objective of eventual disposition or privatization are accounted for using the equity basis, unless (i) there is a formal plan, approved by the Government to dispose of the investment, in which case the investments are carried at the lower of the equity basis carrying value and net realizable value; or (ii) the earnings of the subsidiaries and/or gains or losses on dispositions do not accrue to the benefit of the corporation, in which case the investment is carried at the lower of cost and net realizable value. As at December 31, 1989, the corporation's investments in Nordion, Theratronics, and Ginn are carried at the lower of cost which is net realizable value, pursuant to accounting policy (ii) in the prior sentence.

A consolidation of the corporation's financial statements and such subsidiaries has not been prepared as the corporation believes that the adopted accounting method provides a more informative presentation to the shareholder. The financial statements of the non-consolidated subsidiaries are attached.

3. Significant accounting policies (continued):

(c) Other investments:

The corporation's investment in Cameco, a company in which the corporation exercises significant influence, but not control, is accounted for using the equity method. Under this method, the net income (loss) recognized from the investment is the corporation's pro rata share of the investee's net income, less amortization and/or write-off of any purchase price discrepancy (which is the excess of the cost of the investment over the underlying net book value). Any dividends received will serve to reduce the carrying value of the investment; and any restatements of prior period's financial statements by Cameco are reflected in the carrying value of the investment, to the extent that they apply to period's subsequent to the corporation's initial investment in Cameco.

Portfolio investments are carried at cost.

(d) Amortization of deferred financing costs:

Debt discounts and issue expenses associated with long-term financing are deferred and amortized over the term of the debt.

(e) Foreign exchange:

Long-term debt and other monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at rates of exchange in effect at year-end. Certain long-term debt (and related interest payments) payable in foreign currencies has been exchanged through swap agreements into other currencies. Such debt and interest expense is accounted for using exchange rates applicable to the currencies into which they have been swapped. Certain other debt (and/or related interest payments) payable in foreign currencies is hedged for periods of time using forward foreign exchange contracts. Unrealized translation gains and losses on such debt are offset by realized and unrealized translation losses and gains on the forward contracts. The premium on the forward contracts is amortized over the terms of the contracts and is presented as interest expense in the statement of income (loss). Unrealized translation gains and losses on non-hedged long-term debt is deferred and amortized over the remaining term of the debt. All other translation gains and losses are included in the statement of income (loss) in the current period.

4. Changes in inventory valuation:

An investee company, Cameco, has changed its method of accounting for inventories. Previously, all costs of mining and milling activities of Cameco were allocated to finished uranium concentrates inventory. Under this new method, mining costs are now allocated to broken ore as it is stockpiled. This change in the method of inventory valuation has been applied retroactively and the 1988 financial statements presented for comparative purposes have been restated for the adjustment to the interest in the net earnings of Cameco. The effect on the statements was to increase reported net earnings by $4,011 (1988 - $1,359).

5. Cash restricted as to use:

These funds are held in special accounts (primarily in the Consolidated Revenue Fund of Canada on a non-interest basis) to satisfy payment of contingent liabilities relating to the sale of the corporation's investments in Canadair and de Havilland (see note 10(a) and note 13).

6. Investment in non-consolidated subsidiaries, at cost:

The carrying values of the corporation's investments in subsidiaries are as follows:

	Carrying Value December 31, 1989	Carrying Value December 31, 1988
Ginn Publishing (b)	$ 10,323	–
Nordion (a)	129,881	$ 106,937
Theratronics (a)	11,867	9,650
	$ 152,071	$ 116,587

(a) Nordion and Theratronics:

The share purchase agreement between AECL and the corporation requires the corporation to pay to AECL the fair market value of the shares of Nordion and Theratronics. The agreement also specifies that the fair market value will be estimated as at the date of transfer, but will subsequently be adjusted to an amount equal to the price ultimately received by the corporation in the subsequent privatization sale of Nordion and Theratronics. Furthermore, the agreement specifies that the corporation is not required to make payment of the purchase price to AECL until 60 days after the privatization sale.

6. Investment in non-consolidated subsidiaries, at cost (continued):

Accordingly, AECL will ultimately receive the full proceeds realized upon privatization of Nordion and Theratronics, less the corporation's expenses associated with the privatization.

Thus, while the corporation has title to the shares of Nordion and Theratronics and executive management control over their operations prior to their privatization, the corporation did not acquire the normal risks and benefits associated with share ownership. Accordingly, the corporation has recorded its investment in Nordion and Theratronics at a deemed cost represented by the net book values of those companies at December 31, 1989 and 1988, with an off-setting non-interest bearing note payable to AECL, and has not recognized any income or loss on these investments.

(b) Investment in Ginn Publishing:

Pursuant to a directive received from the Government, the corporation acquired, on May 26, 1989, a 51% interest in Ginn Publishing from Paramount. Ginn Publishing carries on the business of Ginn + Company, a former division of Paramount, GPCL (Canada) Limited and GLC Publishers Limited (former subsidiaries of Paramount). Under the terms of the purchase and sale agreement, a portion of the purchase price is subject to adjustment based on an arbitration to determine fair market value at May 26, 1989. The arbitration adjustment has not been finalized. The adjustment, if any, will increase the carrying value of the investment.

7. Other investments:

	Carrying Value December 31, 1988	Equity in income	Provision for loss	Carrying Value December 31, 1989
Cameco	$ 530,861	9,055	(202,431)	337,485
Varity	23,139	–	–	23,139
	$ 554,000	9,055	(202,431)	360,624

7. Other investments (continued):

Investment in Cameco:

In connection with the sale of CEI's assets to Cameco in 1988, CEI took back as part of its consideration 3,850,000 common shares in Cameco, representing a 38.5% ownership interest. An amount of $522,786, reflecting the value agreed by the parties as the fair value of the assets disposed of by CEI was assigned to the Cameco shares. The parties intend to dispose of the shares in stages over the next six years. The ultimate recovery of the carrying value of the shares will depend on the outcome of the future dispositions of these shares.

It was determined that, at the date of acquiring the Cameco shares, the corporation's equity interest in the underlying net book value of Cameco's assets was $316,746 while $522,786 was assigned as the agreed value of the shares. (See the attached financial statements of Cameco.) The excess amount was determined to be attributable to various producing and non-producing properties. This amount was amortized using the straight-line method over the estimated economic life of the various properties, when in production. The amortization of the excess amount amounting to $3,609 in 1988 was deducted in arriving at the investment income from Cameco.

During 1989, the spot market prices for uranium concentrate declined significantly. In light of this decline, the corporation has re-evaluated the recoverability of its investment in Cameco through the privatization process described above and has concluded that it is currently unlikely that the corporation will recover the purchase price discrepancy component of its investment in Cameco. Accordingly, the corporation has recorded a provision for the probable impairment in the value of this purchase price discrepancy in the 1989 statement of income (loss) of $202,431. The provision reduces the corporation's investment in Cameco to an amount approximately equal to the corporation's proportionate interest in Cameco's book value.

8. Long-term debt:

As at December 31,			1989	1988
Notes due 1990, at 9.125%		$	10,093	10,093
Loan due 1991, at 4.75% (95,000 Swiss francs) (a)			71,355	75,459
Loan due 1992, at 6.5% (100,000 Swiss francs) (b)			53,269	53,256
Notes due 1992, at 14.5% ($100,000 U.S) (c)			119,000	119,270
Bonds due 1992, at 5.25% (8,000,000 Japanese yen), with 1,000,000 Japanese yen due in each of the years 1989-1991 (d)			64,400	85,878
Notes due 1993, at 11.75%			250,000	–
Loan due 1989-1992, at 5.0% (1,400,000 Japanese yen)			–	13,359
Euronotes, due 1989, interest to be set semi-annual at LIBOR rate ($100,000 U.S.)			–	119,270
Sub-total			568,117	476,585
Less:	Current portion of long-term debt listed above		18,143	132,629
	Deferred loss on foreign exchange		18,926	25,355
Total		$	531,048	318,601

(a) Through foreign exchange forward contracts, the corporation has hedged its exposure to changes in the Swiss franc exchange rate through to August, 1990 on the loan due 1991 and intends to continue this hedging program through to maturity of the debt.

(b) Through a series of swap transactions, the corporation has fixed the repayment of the loan due 1992, at a Canadian dollar amount of $53,269 and has fixed the interest rate at 17.15%.

(c) Through a series of swap transactions, the corporation has fixed the repayment of the notes due 1992 at a Canadian dollar amount of $119,000 and has fixed the interest rate at 15.835%.

(d) Through foreign exchange forward contracts, the corporation has hedged its exposure to changes in the Yen exchange rate through to August, 1990 on the bonds due 1992, and intends to continue this hedging program through to maturity of the bonds.

8. Long-term debt (continued):

Long-term debt payments due in each of the next four calendar years, are: 1990-$18,143; 1991-$79,404; 1992-$220,569; 1993-$250,000.

Finance expense is composed of the following:

	Year ended December 31, 1989	Three months ended December 31, 1988
Interest and other income	$ (4,409)	(8,005)
Interest expense		
Long-term debt	64,506	12,848
Other	3,011	6,098
Foreign exchange losses (gains)		
Amortization of deferred losses	12,642	2,052
Other	3,756	(4,923)
Other finance changes	3,894	519
	$ 83,400	8,589

9. Accumulated deficit:

Effective as of December 31, 1988, the corporation's shareholder approved the elimination of the December 31, 1988 deficit by a charge to contributed surplus. The amount of this reduction was restated to reflect the effect of the change in accounting policy adopted retroactively by the corporation's investee, Cameco, in 1989 (note 4).

10. Contingencies:

(a) On December 23, 1986, the corporation sold its investment in Canadair Limited to Bombardier-Canadair Inc. The corporation and the Government have agreed to indemnify Bombardier-Canadair Inc. and Canadair Limited for certain contingent liabilities and other expenditures which may be incurred by Bombardier-Canadair Inc. and Canadair Limited over a maximum of five years from December 23, 1986, and for specified product related claims for fifteen years for which insurance coverage is unavailable or economically impracticable to obtain. Reasonable estimates of the effects, if any, of such indemnities cannot be made at this time. Such amounts will be recognized in future years, as appropriate, when reasonable estimates can be made as to the likely amount, if any, which will ultimately be paid pursuant to the indemnities.

10. Contingencies (continued):

(b) Under the terms of the agreement to transfer assets from CEI to Cameco, CEI and Cameco agreed on a formula for sharing any future joint costs, excluding normal operating costs, related to certain specified existing wastes accumulated by CEI to October 5, 1988, the date of transfer of assets. Cameco assumed liability for the first $2,000 of joint costs. The next $98,000 in joint costs will be shared 23/98ths by Cameco, 75/98ths by CEI. CEI assumed liability for joint costs in excess of $100,000.

(c) The corporation is the defendant in certain litigation. While the amount of any ultimate liability cannot yet be determined, the corporation, after discussion with legal counsel, is of the opinion that there will be no material adverse effect on its financial position.

11. Corporate (income) expense, net:

		1989	1988
Interest earned on short-term investments and notes receivable	$	(2,901)	(692)
Other income		(3,055)	(69)
		(5,956)	(761)
Corporate and divestiture expenses		4,555	5,319
		(1,401)	4,558
Recovery of divestiture expenses incurred in prior years		(1,290)	(4,432)
Net operating (income) expense	$	(2,691)	126

12. Income tax:

As at December 31, 1989, Cartierville Financial has tax losses of $247,000 available to reduce taxable income, expiring as follows:

1990	$ 154,500
1991	92,500
	$ 247,000

13. Subsequent event:

As part of an omnibus agreement entered into on February 9, 1990, the corporation, Her Majesty The Queen in Right of Canada as represented by the Minister of Regional Industrial Expansion, The Boeing Company ("Boeing"), Boeing Canada Technology Ltd., and Boeing of Canada Ltd. (successor to the business of The de Havilland Aircraft of Canada, Limited), entered into an agreement whereby the corporation is no longer liable for any contingent liabilities or other expenditures arising from a purchase and sale agreement dated January 31, 1986 whereby the corporation sold its investment in de Havilland to Boeing. Pursuant to this agreement, the corporation paid Boeing of Canada Ltd. $63,000 in 1990, which has been fully accrued in these financial statements.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation:

We have examined the statement of consolidated financial position of Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation as at December 31, 1989 and the statements of consolidated earnings and retained earnings and changes in consolidated financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1989 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to the change in the method of inventory valuation as described in Note 3 to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Saskatoon, Canada

January 24, 1990

CAMECO - A CANADIAN MINING & ENERGY CORPORATION

Statement of Consolidated Financial Position

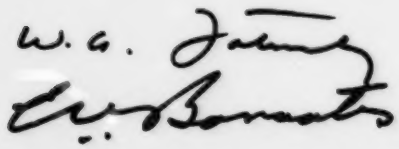
As at December 31, 1989, with comparative figures for 1988
(In thousands of dollars)

		1989	1988*
Current assets			
Accounts receivable	$	65,387	113,297
Inventories [Note 4]		140,930	109,167
Supplies and prepaid expenses		18,404	18,424
		224,721	240,888
Current liabilities			
Bank loans and short-term debt		10,292	9,425
Accounts payable and accrued liabilities		51,421	36,442
Current portion of long-term debt		15,622	–
		77,335	45,867
Working capital		147,386	195,021
Non-current assets			
Property, plant and equipment [Note 5]		1,227,989	1,292,915
Inventories [Note 4]		63,608	35,421
		1,291,597	1,328,336
Capital employed		1,438,983	1,523,357
Represented by:			
Non-current liabilities			
Long-term debt [Note 6]		500,000	626,063
Deferred foreign exchange gain		15,389	368
		515,389	626,431
Provision for reclamation		37,243	34,094
Shareholders' equity			
Share capital [Note 7]		347,001	722,841
Contributed surplus [Note 8]		496,745	73,905
Retained earnings, per accompanying statement		42,605	66,086
		886,351	862,832
Total financing of capital	$	1,438,983	1,523,357

* Restated - see Note 3

See accompanying notes to Consolidated Financial Statements.

Approved by the Board of Directors



CAMECO - A CANADIAN MINING & ENERGY CORPORATION

Statement of Consolidated Earnings and Retained Earnings

For the year ended December 31, 1989, with comparative figures for 1988
(In thousands of dollars)

	1989	1988*
Revenue		
Sales of products and services	$ 319,488	236,555
Expenses		
Cost of products and services sold	203,344	134,839
Exploration	14,036	14,190
Administration	15,329	8,958
Research and technology	3,073	673
Total operating expenses	235,782	158,660
Earnings from operations	83,706	77,895
Interest expense	52,813	23,904
Other expense (income)	6,114	(2,330)
Earnings before taxes	24,779	56,321
Income taxes [Note 11]	1,260	–
Net earnings	23,519	56,321
Retained earnings at beginning of year as previously reported	52,790	(99,011)
Effect of change in inventory valuation [Note 3]	13,296	9,765
As restated	66,086	(89,246)
Stock dividend [Note 7]	(47,000)	–
Transfer of contributed surplus	–	99,011
Retained earnings at end of year	$ 42,605	66,086

* Restated - see Note 3.

See accompanying notes to Consolidated Financial Statements.

CAMECO - A CANADIAN MINING & ENERGY CORPORATION

Statement of Changes in Consolidated Financial Position

For the year ended December 31, 1989, with comparative figures for 1988
(In thousands of dollars)

	1989	1988*
Cash provided by (required for) operating activities		
Cash received from:		
Sales	$ 370,267	197,216
Cash applied to:		
Production costs	(155,272)	(79,821)
Exploration	(15,182)	(14,401)
Administration, R&D and other	(25,372)	(6,330)
	(195,826)	(100,552)
Cash provided from operations	174,441	96,664
Investing activities		
Additions to property, plant and equipment	(34,804)	(45,566)
Assets acquired from Eldorado Nuclear Limited	–	(816,665)
Proceeds on sale of property, plant and equipment	1,104	141
Cash required for investing	(33,700)	(862,090)
Financing activities		
Repayment of long-term debt	(95,420)	(99,224)
Interest on long-term debt	(46,188)	(37,603)
Repayment of notes payable	–	(16,850)
Consideration given for assets acquired from Eldorado Nuclear Limited	–	816,665
Proceeds from long-term bank loans	–	690,316
Repayment of promissory notes	–	(652,653)
Other	–	1,743
Cash provided by (required for) financing	(141,608)	702,394
Decrease in cash during the year	(867)	(63,032)
Cash at beginning of year	(9,425)	53,607
Cash at end of year	$ (10,292)	(9,425)

* Restated - see Note 3.

See accompanying notes to Consolidated Financial Statements.

1. Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation ("the Corporation"):

Cameco is incorporated under the Canada Business Corporations Act. The Corporation is primarily engaged in the development of uranium producing properties and in the mining, refining and conversion of uranium for sale as fuel for generating electricity in nuclear power reactors in Canada and other countries. The Corporation's common shares are held 61.5% by the Government of Saskatchewan through Saskatchewan Mining Development Corporation ("SMDC") and 38.5% by the Government of Canada through Canada Eldor Inc. (formerly Eldorado Nuclear Limited ("ENL").

2. Accounting Policies:

This summary of significant accounting policies is a description of the accounting methods and practices that have been used in the preparation of these consolidated financial statements and is presented to assist the reader in interpreting the statements contained herein.

Consolidation Principles

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation, and its wholly owned subsidiary, 163487 Canada Ltd. Interests in joint ventures and partnership are accounted for by the proportionate consolidation method.

Inventories

Inventories of broken ore, uranium concentrates, refined and converted products, specialty metals and gold bullion are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost of customer-owned conversion inventories is the cost of the refining and conversion processes.

Supplies

Supplies are valued at the lower of cost or market.

Property, Plant and Equipment

Assets are carried at cost. Costs of additions and improvements are capitalized. When assets are retired or sold, the resulting gains or losses are reflected in current earnings. Maintenance and repair expenditures are charged to cost of production.

2. **Accounting Policies (continued):**

Non-Producing Properties

The decision to develop a mine property within a project area is based on an assessment of the commercial viability of the property, the availability of financing and the existence of markets for the product. Once the decision to proceed to development is made, development and other expenditures relating to the project area will be deferred and carried at cost with the intention that these will be amortized by charges against earnings from future mining operations. No depreciation or amortization will be charged against the property until commercial production commences. After a mine property has been brought into commercial production, any addition work on that property will be expensed as incurred, except for large development programs, which will be deferred and amortized over the remaining reserves.

Deferred development costs are periodically assessed by management and if management determines that costs cannot be recovered or the property is abandoned, the amounts are written off against current earnings.

Capitalization of Interest

Interest is capitalized on expenditures related to construction or development projects actively being prepared for their intended use. Capitalization is discontinued when the asset enters commercial operation or development ceases.

Depreciation, Amortization and Depletion

Fuel services assets, mine buildings, equipment, and mineral properties are depreciated or amortized according to the unit-of-production method. This method allocates the costs of these assets to each accounting period. For fuel services, the amount of depreciation or amortization is measured by the portion of the facilities' total estimated lifetime production that is produced in that period. For mining, the amount of depreciation or amortization is measured by the portion of the mines' total recoverable ore reserves that are recovered during the period.

Other assets are depreciated according to the straight line method based on estimated useful lives which range from 3 to 10 years.

Research and Development and Exploration Costs

Expenditures for applied research and technology related to the products and processes of the Corporation and expenditures for geological exploration programs are charged against earnings as incurred.

2. Accounting Policies (continued):

Provision for Reclamation

The estimated costs for decommissioning and reclaiming producing resource properties are accrued and charged to operations according to the unit-of-production method. Actual costs of decommissioning and reclamation are deducted against this accrual.

Sales of Products and Services

In accordance with normal industry practices, the Corporation contracts for future delivery of mine concentrates and conversion services. Sales revenue is recorded in the period that title passes, or with customer-owned material, when delivery is effected.

Amortization of Financing Costs

Debt discounts and issue expenses associated with long-term financing are deferred and amortized over the term of the issues to which they relate. The amortization is included with other expense.

Foreign Currency Translation

Monetary assets and monetary liabilities denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the year-end rate. Revenue and expense transactions denominated in foreign currencies are translated at rates in effect at the time of the transaction.

Except for long-term debt that is hedged against committed future revenue, foreign currency gains or losses arising on translation of long-term debt are deferred and amortized over the remaining term of the debt.

3. Change in Inventory Valuation:

The Corporation has changed its method of inventory valuation. Previously, the Corporation allocated all costs of mining and milling activities to finished uranium concentrates inventory. Under the new method, the mining costs are allocated to broken ore as it is stockpiled. This change included the reclassification of certain amounts from property, plant and equipment to broken ore inventory. The cost of the broken ore equipment to broken ore inventory. The cost of the broken ore that enters the milling process is allocated, along with milling costs, to uranium concentrates inventory. This change in the method of inventory valuation has been applied retroactively and the 1988 financial statements presented for comparative purposes have been restated. The effect on the statements was to increase reported net earnings by $10,418,000 (1988 - $3,531,000).

4. Inventories:

As at December 31
(In thousands of dollars)

		1989	1988
Broken Ore			
Uranium concentrates	$	69,804	45,235
Customer conversion		106,521	77,229
Specialty metals		26,896	20,345
Gold bullion		1,317	1,319
		–	460
		204,538	144,588
Less: Non-current inventories		63,608	35,421
Net	$	140,930	109,167

5. Property, Plant and Equipment:

As at December 31
(In thousands of dollars)

		1989	1988
Mining	$	1,201,901	1,196,356
Fuel services		192,116	191,707
Development and other		193,115	164,310
Total property, plant and equipment		1,587,132	1,552,373
Less: Accumulated depreciation and amortization		359,143	259,458
Net	$	1,227,989	1,292,915
Depreciation and amortization for the year	$	101,369	67,889
Interest capitalized during the year	$	7,948	8,805

6. Long-Term Debt:

As at December 31
(In thousands of dollars)

		1989	1988
Bank loans:			
Due December 31, 1990, floating rate notes based on U.S. LIBOR rate plus .4375% (US$13.5 million)	$	15,622	126,063
Due December 31, 1995, floating rate notes based on U.S. LIBOR rate plus .4375% (US$381.5 million) and U.S. LIBOR rate plus rate plus .1212% (US$50.0 million)		500,000	500,000
		515,622	626,063
Less: current portion		15,622	-
Net	$	500,000	626,063

7. Share Capital:

Authorized share capital:

Unlimited number of First Preferred Shares
Unlimited number of Second Preferred Shares
Unlimited number of Common Shares
One Class B Share, and
Unlimited number of Class C Special Shares

(Dollars only in thousands)	1989		1988	
(a) Common Shares	Number Issued	Assigned Value	Number Issued	Assigned Value
Beginning of year	10,001,000	$ 722,841	–	–
Reduction during year	–	(422,840)	–	–
Issued during year	382,587	47,000	10,001,000	$ 722,841
End of year	10,383,587	$ 347,001	10,001,000	$ 722,841

(i) During 1989, the Shareholders approved the reduction of the stated capital of the Corporation to $300,001,000. The amount of the reduction was added to contributed surplus.

(ii) A common stock dividend of $47,000,000 was declared and paid in 1989 by issuing 382,587 additional common shares.

7. Share Capital (continued):

(iii) During 1988, substantially all of the assets of SMDC were transferred to the Corporation in exchange for promissory notes and 6,150,615 common shares, having an assigned value of $249,841,000. Also during 1988, the Corporation acquired substantially all of the assets of ENL in exchange for promissory notes and 3,850,385 common shares having an assigned value of $473,000,000.

(b) One Class B share issued during 1988 and assigned $1 of share capital, entitles the Shareholder to vote separately as a class in respect of any proposal to locate the Head Office of the Corporation to a place not in the Province of Saskatchewan.

8. Contributed Surplus:

	1989	1988
	(In thousands of dollars)	
Beginning of year	$ 73,905	–
Share capital reduction [Note 7(a)]	422,840	–
Premium on issuance of common shares	–	172,916
Elimination of deficit	–	(99,011)
End of year	$ 496,745	73,905

During 1988, the Shareholders ratified a transfer of $99,011,000 from contributed surplus to retained earnings to eliminate the deficit.

9. Joint Ventures:

The Corporation has interests in the following significant ventures:

	Operator	Corporation's Interest Ownership (%)	Voting (%)
Uranium:			
Producing:			
Key Lake	Cameco	66.67	66.67
Cluff Mining Partnership	Amok Ltd.	20.00	20.00
Non-producing:			
Cigar Lake	Cigar Lake Mining Corporation	48.75	50.75
Eagle Point North	Cameco	66.67	66.67

Other corporate interests in joint ventures range from 10.00% - 85.00%.

10. Commitments and Contingencies:

(a) Under the terms of the agreement to transfer assets from ENL to Cameco, ENL and Cameco along with the Government of Canada, agreed on a formula for sharing any future joint costs, excluding normal operating costs, related to certain specified existing wastes accumulated by ENL to October 1, 1988, the date of transfer of assets. Cameco assumed liability for the first two million dollars of joint costs and 23/98ths of the next ninety-eight million dollars. The Government of Canada and ENL assumed liability for joint costs in excess of one hundred million dollars.

(b) To reduce its dependency on oil-generated electricity, the Corporation has entered into a ten-year commitment, with certain qualifications, to buy a minimum of 50 gigawatts hydro-electric power per year at a price which approximates its current cost of oil-generated electricity.

11. Income Taxes:

Income taxes are different than the amount computed by applying the combined expected federal and provincial income tax rate of 43.7% (1988 - 48.6%) to net earnings before income taxes. The reasons for these differences are as follows:

As at December 31 (In thousands of dollars)		1989	1988
Computed "expected" income tax expense	$	10,820	27,372
Increase (decrease) in taxes resulting from:			
Previous tax-exempt status		–	(13,467)
Payments to the Province		5,977	2,295
Federal resource allowance		(16,556)	(6,550)
Earned depletion allowance		–	(3,544)
Large corporations tax		(1,260)	–
Other		(241)	(1,025)
		1,260	5,081
Realization of additional tax values		–	(5,081)
Net	$	1,260	–

The tax basis of the Corporation's property, plant and equipment was established at fair values or deemed values which exceeded the previously recorded carrying values. The excess at December 31, 1989 is approximately $600 million. The benefits from these additional tax values may be recognized as a reduction of future provisions for income taxes.

The large corporations tax may be carried forward to be deducted against the federal surtax of future years.

12. Subsequent Events:

On December 19, 1989, the Directors of the Corporation authorized a potential sale of a one-third participating interest in the Rabbit Lake assets.

13. Comparative Figures:

Certain of the 1988 financial statement balances presented for comparative purposes have been reclassified to conform to the current financial statement presentation.

The results of operations of ENL have been included in the Statement of Consolidated Earnings from the date of acquisition, October 1, 1988.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of Ginn Publishing Canada Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Ginn Publishing Canada Inc. as at October 31, 1989 and the consolidated statements of operations and deficit and changes in financial position for the period from May 1, 1989 (date of incorporation) to October 31, 1989. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at October 31, 1989 and the results of its operations and the changes in its financial position for the period from May 1, 1989 (date of incorporation) to October 31, 1989 in accordance with generally accepted accounting principles.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Scarborough, Canada

March 15 , 1990

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Consolidated Balance Sheet

October 31, 1989

Assets

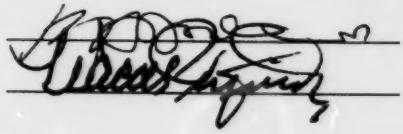
Current assets:	
Cash and short term investments	$ 2,442,570
Accounts receivable	1,317,722
Inventories	4,374,140
Due from Paramount Communications (Canada) Ltd.	475,820
Prepaid expenses	469,886
	9,080,138
Fixed assets (Note 3)	464,817
Product capital (Note 4)	5,417,575
Intangible assets (Note 5)	2,464,762
Deferred income taxes	174,084
	$17,601,376

Liabilities and Shareholders' Equity

Current liabilities:	
Accounts payable and accrued liabilities	$ 1,680,947
Income taxes payable	18,636
Due to affiliated companies (Note 8)	558,046
Current portion of capital lease obligations (Note 6)	25,017
	2,282,646
Capital lease obligations (Note 6)	68,958
Shareholders' equity:	
Capital stock (Note 7)	
Authorized	
An unlimited number of common shares	
Issued	
160,318 common shares	16,938,154
Deficit	(1,688,382)
	15,249,772
Commitments (Notes 6 and 9)	
	$17,601,376

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

On behalf of the Board:



Director

Director

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Consolidated Statement of Operations and Deficit

Period from May 1, 1989 (date of incorporation) to October 31, 1989 (Note 1).

Revenue	$ 6,151,199
Cost of sales	2,614,923
	3,536,276
Operating expenses:	
Selling, general and administrative	2,587,372
Depreciation and amortization	2,240,862
Reorganization costs	413,493
	5,241,727
Loss from operations	(1,705,451)
Other income	(142,621)
Loss before income taxes	(1,562,830)
Income taxes	
Current	18,636
Deferred	106,916
	125,552
Loss for the period, being deficit at end of period	$ (1,688,382)

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Period from May 1, 1989 (date of incorporation) to October 31, 1989 (Note 1).

Cash provided by (used for):	
Operations:	
Loss for the period	$ (1,688,382)
Items not involving cash	
Depreciation	67,613
Amortization of product capital	708,079
Amortization of intangible assets	1,465,170
Deferred income taxes	106,916
Change in non-cash operating working capital	2,865,341
	3,524,737
Financing:	
Reduction of capital lease obligations	(12,242)
Issue of common shares	16,938,154
	16,925,912
Investments:	
Additions to fixed assets	(63,111)
Additions to plate costs	(1,297,456)
Purchase of net assets of Ginn & Company	(10,906,258)
Purchase of net assets of GPCL (Canada) Limited	(4,475,400)
Purchase of interest in GLC Publishers Limited	(1,265,854)
	(18,008,079)
Cash position at end of period	$ 2,442,570

Cash position is defined as cash and short term investments.

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

October 31, 1989

1. Organization and General:

The Company was incorporated on May 1, 1989 by Paramount Communications (Canada) Limited ("PCCL") to facilitate a reorganization and subsequent sale of 51% of their interest in Ginn & Company ("Ginn"), GPCL (Canada) Limited ("GPCL") and GLC Publishers Limited ("GLC") to the Canada Development Investment Corporation ("CDIC").

The steps in the reorganization, which took place on May 26, 1989, were as follows:

(a) The net operating assets of Ginn and all the issued and outstanding shares of GPCL were acquired in exchange for capital stock of the Company.

(b) PCCL sold 51% of the issued and outstanding shares of the Company to CDIC.

(c) CDIC and PCCL subscribed for shares of the Company for cash of $1,556,496.

(d) PCCL's interest in GLC was acquired by the Company for cash consideration of $1,265,854.

The combined assets and liabilities acquired by the Company, as a result of the above transactions, were as follows:

ASSETS	
Current Assets	$ 8,596,585
Fixed Assets	469,319
Product Capital	4,828,198
Intangible Assets	3,929,932
Deferred Income Taxes	281,000
	18,105,034
LIABILITIES	
Current Liabilities	1,376,322
Capital Lease Obligations	81,200
	1,457,522
NET ASSETS ACQUIRED	$ 16,647,512
CONSIDERATION GIVEN	
Common shares in exchange for Ginn net assets	$ 10,906,258
Common shares in exchange for outstanding shares of GPCL	4,475,400
Cash consideration for PCCL's interest in GLC	1,265,854
	$ 16,647,512

1. Organization and General (continued):

Pursuant to the GLC purchase and sale agreement, an arbitrator must be appointed to determine the final purchase price of the Company based on its fair market value at May 26, 1989. To date no such determination has been made and the purchase has been recorded based on the carrying values of the net assets acquired. The adjustment, if any, as a result of the arbitrator's determination, will be recorded as goodwill.

The Company has advanced $290,642 in excess of the preliminary purchase price of $1,265,854 to PCCL for their interest in GLC. If the final purchase price is determined by the arbitrator to be less than $1,556,496, the excess amount advanced to PCCL will be repaid to the Company and used to redeem common shares issued to CDIC and PCCL. In the event the final purchase price exceeds $1,556,496, both shareholders are committed to subscribe for additional common shares on a pro rata basis in the amount of the excess.

The transfer of assets between PCCL and the Company , as described in step (a) above was between two companies under common control; therefore the assets and liabilities transferred have been recorded by the Company at their carrying values in the accounts of PCCL.

The acquisition of the shares of GLC has been accounted by the purchase method.

These consolidated financial statements include the operating results of the businesses acquired from the date of the reorganization described above.

2. Summary of significant accounting policies:

Principles of Consolidation

These consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiaries:

GPCL (Canada) Limited
GLC Publishers Limited

Significant intercompany balances and transactions have been eliminated on consolidation.

Inventories

Inventories are valued at the lower of weighted average cost and net realizable value.

2. Summary of significant accounting policies (continued):

Fixed assets

Fixed assets are stated at cost. Depreciation is provided on the straight-line basis using the following annual rates:

Machinery	6.67% to 10%
Office equipment	10%
Computer equipment	20%
Equipment under capital lease	20%
Automobiles	50%
Leasehold improvements	Over the term of the lease

Intangible assets

Intangible assets are stated at cost less accumulated amortization. Amortization is provided as follows:

Goodwill	Straight-line basis over 40 years
Lease interest	Straight-line over the term of the lease
Copyrights	Over a five-year period based on anticipated revenues

Product capital

Product capital costs, which represent prepublication composition and film costs, are stated at cost less accumulated amortization. Amortization is provided on a straight-line basis at an annual rate of 20%.

Income taxes

Deferred income taxes arise principally from timing differences in reporting revenue for tax and financial reporting purposes.

3. Fixed Assets:

	Cost	Accumulated depreciation	Net
Machinery	$ 150,377	60,190	90,187
Office equipment	254,641	131,436	123,205
Computer equipment	407,414	276,135	131,279
Leasehold improvements	206,355	183,958	22,397
Equipment under capital lease	170,498	72,749	97,749
Automobiles	16,653	16,653	-
	$ 1,205,938	741,121	464,817

4. Product Capital:

Work in progress	$ 1,044,052
Plate costs	8,715,459
	9,759,511
Less accumulated amortization	(4,341,936)
	$ 5,417,575

5. Intangible Assets:

	Cost	Accumulated depreciation	Net
Goodwill	$ 52,000	5,741	46,259
Lease interest	225,000	209,211	15,789
Copyrights	8,590,000	6,187,286	2,402,714
	$ 8,867,000	6,402,238	2,464,762

6. Lease Obligations:

Future minimum lease payments, by year and in the aggregate, under capital leases and non-cancellable operating leases with initial or remaining terms of one year or more consist of the following at October 31, 1989:

	Capital leases	Operating leases
1990	$ 34,269	110,144
1991	29,257	35,981
1992	28,232	5,691
1993	25,190	5,247
1994 and thereafter	–	3,202
Total minimum payments	116,948	$ 160,265
Less amount representing interest at 16%	22,973	
Present value of net minimum lease payments	93,975	
Less current portion	25,917	
Long-term capital lease obligations	$ 68,958	

7. Capital Stock:

During the period the Company issued 144,754 common shares in exchange for the net assets of Ginn and all the issued and outstanding shares of GPCL, valued at $10,906,258 and $4,475,400 respectively (Note 1). Also during the period, the Company issued 15,564 common shares to CDIC and PCCL for total cash consideration of $1,556,496.

8. Related Party Transactions:

Amounts due to (from) affiliated companies are as follows:

Paramount Communications Inc. and affiliates	$ 704,239
Prentice Hall Canada Inc.	(146,193)
	$ 558,046

8. Related Party Transactions (continued):

Transactions with PCCL and affiliated companies during the period were as follows:

Purchase of Inventory	$ 337,000
Management fees paid	200,000
Occupancy fees received	331,000

9. Commitment:

The Company has entered into an agreement to purchase computer equipment for approximately $220,000.

10. Pension Plan:

The Company has a pension plan covering substantially all employees. The plan is a defined contribution plan requiring a contribution from the employer of 5% to 8.75% of payroll, depending on the Company's profitability. This plan has a minimum pension benefit based on the final average earnings of the employee.

The most recent actuarial valuation was performed on January 1, 1989. An extrapolation of the results of this valuation to October 31, 1989 indicates that the present value of the accrued pension benefits and the net assets available to provide for these benefits at market value, are $1,015,000 and $1,014,000 respectively at October 31, 1989.

Pension expense recorded for the period was $41,000.

11. Income Taxes:

The current period tax provision relates to interest and copyright income earned in GPCL. Operating losses in the Company and its subsidiary GLC have been reduced for tax purposes by not claiming capital cost allowance. The future tax benefits relating to these losses have not been recognized in these financial statements as there is no virtual certainty that the Company will realize these benefits. They will be recognized when realized as a reduction of income tax expense.

GLC has losses available to reduce future years' taxable income of approximately $132,000. If unused these losses will expire in 1995.

In addition, as at October 31, 1989, the undepreciated capital cost of assets for income tax purposes exceeded the net book value for accounting purposes by approximately $2,173,000.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

AUDITORS' REPORT

We have examined the balance sheet of Nordion International Inc., as at December 31, 1989 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company, as at December 31, 1989 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding period.

We further report that, in our opinion, the transactions of the Company that have come to our notice in the course of our examination of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, the charter and by-laws of the Company and any directives given to the Company.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Ottawa, Canada

January 29, 1990

NORDION INTERNATIONAL INC.

Balance Sheet

December 31, 1989 with comparative information for 1988 (Thousands of Dollars)

	1989	1988
Assets		
Current assets:		
Cash and short-term investments	$ 28,564	5,179
Accounts receivable	16,253	17,674
Inventory (note 2)	36,308	40,786
	81,125	63,639
Plant and property (note 3)	40,262	36,936
Deferred charges (note 4)	34,914	26,284
Total assets	$156,301	126,859
Liabilities and Shareholder's Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 18,784	11,502
Deferred revenue	2,601	4,274
	21,385	15,776
Employee termination benefits	3,027	3,135
Loans payable (note 5)	768	1,011
Deferred income taxes	1,240	–
Total liabilities	26,420	19,922
Shareholder's equity:		
Capital stock (notes 5 and 7)	96,310	96,310
Retained earnings, per accompanying statement	33,571	10,627
Total shareholder's equity	129,881	106,937
Commitments (note 8)		
Total liabilities and shareholder's equity	$156,301	126,859

See accompanying notes to financial statements.

On behalf of the Board:

Director

Director

NORDION INTERNATIONAL INC.

Statement of Income

Year ended December 31, 1989 with comparative information for the nine months ended December 31, 1988 (Thousands of Dollars)

	1989	1988
Sales	$113,115	74,401
Cost of goods sold	69,387	48,231
Gross margin	43,728	26,170
Operating expenses:		
Selling and marketing	7,420	4,837
Product development	3,901	1,344
Administration	10,030	6,147
Operating expenses	21,351	12,328
Operating income	22,377	13,842
Other income	2,877	1,854
Income before income taxes	25,254	15,696
Income taxes (note 6)	1,360	–
Net income	$ 23,894	15,696

See accompanying notes to financial statements.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Statement of Retained Earnings

Year ended December 31, 1989 with comparative information for the nine months ended December 31, 1988 (Thousands of Dollars)

	1989	1988
Retained earnings/AECL Investment, beginning of period	$ 10,627	105,675
Net income for the period	23,894	15,696
Cash balances transferred to AECL	–	(14,434)
Capitalization, July 1, 1988	–	(96,310)
Dividends paid	(950)	–
Retained earnings, end of period	$ 33,571	10,627

See accompanying notes to financial statements.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1989 with comparative information for the nine months ended December 31, 1988 (Thousands of Dollars)

	1989	1988
Cash from operations:		
Net income	$ 23,894	15,696
Non-cash items included in net income	6,315	4,089
	30,209	19,785
Decrease in non-cash operating working capital	11,508	4,608
Cash from operations	41,717	24,393
Cash used in investing activities:		
Plant and property	6,361	1,357
Deferred charges	10,778	3,090
Cash invested	17,139	4,447
Cash used in financing activities:		
Repayment of loans payable	243	344
Dividends	950	–
Cash used in financing activities	1,193	344
Increase in cash before transfers to AECL	23,385	19,602
Cash balances transferred to AECL	–	14,434
Increase in cash during the period	23,385	5,168
Cash and short-term investments, beginning of period	5,179	11
Cash and short-term investments, end of period	$ 28,564	5,179

See accompanying notes to financial statements.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Notes to Financial Statements

December 31, 1989 (Thousands of Dollars)

Nordion International Inc. ("the Company") is incorporated under the Canada Business Corporations Act and is subject to the Financial Administration Act and the Government Corporations Operations Act. The primary business of the Company is the production and sale of radioisotopes, capital equipment and related technology for segments of the international health care market. The Minister of State for Privatization has announced the government's intention to sell the Company to the private sector, however no assessment of the potential impact of privatization has been made or reflected in these financial statements.

1. Accounting policies:

Significant accounting policies are summarized below:

(a) Plant and property:

Plant and property is recorded at cost and depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the underlying assets, as follows:

Buildings and site services	- 25 to 30 years
Other plant and equipment	- 3 to 10 years

(b) Decommissioning and waste disposal costs:

Future decommissioning costs of nuclear facilities and waste disposal costs cannot be quantified due to uncertainty as to their exact nature and timing. Accordingly, the Company expenses these costs when incurred.

(c) Inventory:

Inventory is valued at the lower of average cost and replacement cost. Decay of radioactive inventory is expensed as it occurs. Cobalt-60 inventory is recorded on discharge from reactors. The Company records advance payments, required under certain contractual circumstances as in-reactor inventory.

(d) Deferred charges:

Costs of modifications to production facilities owned by others to permit isotope production are deferred and amortized over the minimum contractual production period.

(e) Pension plan:

Employees are covered by the Public Service Superannuation Plan administered by the Government of Canada. The Company's contributions to the plan are limited to matching the employees' contributions on account of current service. These payments are charged to income on a current basis and represent the total pension obligations of the Company.

1. Accounting policies: (Cont'd)

(f) Employee termination benefits:

Employees are entitled to specific termination benefits defined under collective agreements and conditions of employment. The amount provided to cover this liability includes a vested portion, covering employee service to date, and a non-vested portion, covering anticipated future service and inflation.

(g) Revenue recognition:

Revenue is recognized at the time of shipment of goods to the customer, with the exception of major equipment sales, where a portion of revenue is deferred pending installation at the customer's premises.

2. Inventory:

	1989	1988
Raw materials and supplies	$ 23,524	24,330
In-reactor inventory	5,923	10,714
Work-in-process	1,558	1,128
Finished goods	5,303	4,614
	$ 36,308	40,786

3. Plant and property:

	Cost	Accumulated Depreciaton	Net 1989	Net 1988
Land	$ 305	–	305	130
Site services	1,016	678	338	378
Buildings	33,018	9,115	23,903	24,870
Machinery and equipment	24,368	8,652	15,716	11,558
	$ 58,707	18,445	40,262	36,936

Depreciation totalling $2,757 (1988 - $2,112) was recorded in the period.

4. Deferred charges:

	Cost	Amortization	Net 1989	Net 1988
Reactors	$ 36,234	5,756	30,478	23,562
Cyclotron	6,083	1,995	4,088	2,292
Other	525	177	348	430
	$ 42,842	7,928	34,914	26,284

Amortization totalling $2,030 (1988 - $1,409) was recorded in the period.

5. Related party transactions:

(a) Nordion International Inc. was incorporated initially as a wholly-owned subsidiary of Atomic Energy of Canada Limited ("AECL"). Assets and liabilities were transferred from AECL to the Company in exchange for 100,000 common shares. Since the transaction occurred between companies under common control, a value of $96,310 was assigned to Capital stock for accounting purposes representing the net book value of the assets and liabilities transferred. The effective date of these transactions was July 1, 1988. As of September 30, 1988, all of the outstanding common shares were sold to Canada Development Investment Corporation ("CDIC").

(b) The loans payable are due to AECL and bear interest at rates from 6 11/16% to 7 5/8% with final payments due in August 1992. Principal repayments on these loans are as follows:

1990	$262
1991	281
1992	225
	$768

Interest paid totalled $65 during the period (1988 - $64).

(c) Theratronics International Inc. ("Theratronics"), a corporation owned by CDIC, provides the Company with manufactured products and processed raw materials. Total purchases from Theratronics during the year totalled $6,176 (1988- $4,346). At December 31, 1989, $889 (1988- $133) of these purchases was included in accounts payable. The Company supplied goods and services to Theratronics in 1989 with a total value of $2,145 (1988-$1,399). At December 31, 1989, $430 (1988-$86) was recorded as accounts receivable.

5. Related party transactions: (Cont'd)

(d) AECL supplied the Company with raw materials for isotope production and related services totalling $10,251 during 1989 (1988-$6,818). Accounts payable to AECL at December 31, 1989 totalled $1,605 (1988- $1,451).

6. Income taxes:

The Company became subject to federal income taxes effective September 30, 1988. As a wholly-owned subsidiary of a federal Crown Corporation, the Company is not subject to provincial income taxes.

The Company's effective tax rate is made up as follows:

	1989	1988
Net federal statutory rate	28.0%	28.0%
Manufacturing and processing deduction	(2.5%)	(2.0%)
Surtax	0.8%	0.8%
Permanent differences	(20.4%)	(26.8%)
Effective rate of income tax	5.9%	0.0%

Permanent differences arise due to difference in tax and accounting values for the assets and liabilities of the Company at the date it became subject to income taxes. Unutilized permanent differences totalling $18,116 (1988-$35,037) are available to reduce future years' taxable income.

The components of the provision for income taxes are as follows:

	1989	1988
Current	$ 120	–
Deferred	1,240	–
	$ 1,360	–

Investment tax credits totalling $384 (1988-$134) are available to reduce income taxes payable in future years and have been recorded in these financial statements.

Unutilized research and development deductions, totalling $1,939 (1988 - $689) are available to reduce future years' taxable income.

7. Capital stock:

The authorized capital stock of the Company consists of an unlimited number of no par value common shares. Issued and outstanding shares total 100,000.

8. Commitments:

(a) The Company has commitments to purchase Cobalt-60 produced in nuclear generating stations for various periods to the year 2003. Annual payments are expected to range between $20,000 and $40,000 per annum in each of the next five years, and will approximate $150,000 in total for the five year period.

(b) The Company is committed to AECL to make capital contributions for isotope production facilities in the amount of $8,452 over the next 18 months.

(c) The Company is committed to pay for construction of an additional cyclotron and related production facilities in the amount of $3,380 during 1990.

9. Sales agents' remuneration:

During the period, the Company paid sales commissions totalling $806 (1988-$701) to the following agents: Bio Nuclear Diagnostica Industrial E. Comercio Ltda., Brazil; General Machinery Company Ltda., Chile; IGE (India) Limited, India; Jacobson Van Den Berg (Hong Kong) Ltd., Hong Kong; Korea General Trading Corporation, Korea; Kostas Karayannis SA, Greece; Marsman & Company Inc., Philippines; Marubeni Corporation, Japan; PT Sanga Kencana International, Indonesia; Radiotherapy & Medical Systems Pty. Ltd., Australia; Societa Lombarda Di Televisione srl, Italy; Spring Port Taiwan Limited, Taiwan; Tamathe SA, Argentina; Tareq Company, Kuwait; Tecnologia Em Radiacao Ltda., Brazil.

10. Comparative information:

The comparative information represents the combined revenues and expenses of the Company for the six month period ended December 31, 1988 and its predecessor, Radiochemical Company, a division of AECL, for the three month period ended June 30, 1988. Certain comparative information has been reclassified to conform with the current presentation.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

AUDITORS' REPORT

We have examined the balance sheet of Theratronics International Limited, as at December 31, 1989 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company, as at December 31, 1989 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding period.

We further report that, in our opinion, the transactions of the Company that have come to our notice in the course of our examination of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, the charter and by-laws of the Company and any directives given to the Company.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Ottawa, Canada

February 2, 1990

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Balance Sheet (Thousands of Dollars)

December 31, 1989 with comparative figures for 1988

	1989	1988
Assets		
Current assets:		
Cash	$ 2,542	1,687
Accounts receivable (net of allowance of $92; 1988 - $392)	6,668	6,137
Inventories (note 2)	14,055	11,061
Prepaid expenses	537	387
	23,802	19,272
Plant and property (note 3)	2,427	1,716
Total assets	$ 26,229	$20,988
Liabilities and Shareholder's Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 9,333	7,259
Deferred revenue	2,729	1,809
Demand loan	–	400
	12,062	9,468
Employee termination benefits	2,300	1,870
Total liabilities	14,362	11,338
Shareholder's equity:		
Capital stock (note 6)	9,588	9,588
Retained earnings, per accompanying statement	2,279	62
	11,867	9,650
Commitments (note 7)		
Total liabilities and shareholder's equity	$ 26,229	$20,988

See accompanying notes to financial statements.

On behalf of the Board:

Director

Director

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Statement of Income (Thousands of Dollars)

Year ended December 31, 1989 with comparative figures for the nine month period ended December 31, 1988

	1989	1988
Sales	$ 46,782	32,992
Cost of goods sold	33,663	24,415
Operating margin	13,119	8,577
Operating expenses:		
Marketing	3,330	2,302
Administration	4,862	3,138
Product support and development	2,370	2,410
	10,562	7,850
Operating income	2,557	727
Privatization costs	–	301
Net income (note 5)	$ 2,557	426

See accompanying notes to financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Statement of Retained Earnings (Thousands of Dollars)

Year ended December 31, 1989 with comparative figures for the nine month period ended December 31, 1988

	1989	1988
Retained earnings/AECL investment, beginning of period	$ 62	5,631
Net income for the period	2,557	426
Dividends	(340)	–
AECL Investment during the period	–	3,593
Capitalization, July 1, 1988	–	(9,588)
Retained earnings, end of period	$ 2,279	62

See accompanying notes to financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Statement of Changes in Financial Position (Thousands of Dollars)

Year ended December 31, 1989 with comparative figures for the nine month period ended December 31, 1988

	1989	1988
Operating activities:		
Operating income	$ 2,557	727
Privatization costs	–	(301)
Depreciation	520	336
Gain on disposal of equipment	–	(45)
	3,077	717
Increase in operating working capital (note 9)	(251)	(2,639)
Cash provided by (used by) operating activities	2,826	(1,922)
Investing activities:		
Acquisition of land and equipment	(1,231)	(527)
Proceeds from the disposal of equipment	–	142
Cash used in investing activities	(1,231)	(385)
Financing activities:		
(Repayment) proceeds of demand loan	(400)	400
Payment of dividends	(340)	–
Cash (applied to) provided from financing activities	(740)	400
Increase (decrease) in cash before AECL investment during the period	855	(1,907)
AECL investment during the period	–	3,593
Increase in cash during the period	855	1,686
Cash, beginning of period	1,687	1
Cash,end of period	$ 2,542	1,687

See accompanying notes to financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Notes to Financial Statements (Thousands of Dollars)

December 31, 1989

Theratronics International Limited ("Theratronics") is incorporated under the Canada Business Corporations Act and is subject to the Financial Administration Act and the Government Companies Operations Act. The primary business of Theratronics is the manufacture, sales and service of radiotherapy and related equipment and services to hospitals and medical institutions around the world. The Minister of State for Privatization has announced the government's intention to sell the Company to the private sector. No assessment of the potential impact of privatization has been made or reflected in the financial statements.

1. Accounting policies:

Significant accounting policies are summarized below:

Plant and property:

Plant and property is recorded at cost and depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the underlying assets, as follows:

Site services	- 15 years
Building	- 25 to 30 years
Machinery and equipment	- 3 to 10 years

Inventories:

Work-in-process and finished goods inventories are valued at the lower of cost and estimated net realizable value. Raw material, service inventory, and accelerator product parts are valued at the lower of cost and replacement cost. Cost is determined on a first-in first-out basis and includes material, labour and manufacturing overhead where applicable. Decay of radioactive inventory is expensed as it occurs.

Cobalt-60 inventory is recorded on discharge from reactors. The Company records advance payments, required under certain contractual circumstances, as in-reactor inventory.

Pension plan:

Employees are covered by the Public Service Superannuation Plan administered by the Government of Canada. The Company's contributions to the plan are limited to matching the employees' contributions on account of current service. These payments are charged to income on a current basis and represent the total pension obligations of the Company.

Employee termination benefits:

Employees are entitled to specific termination benefits defined under collective agreements and conditions of employment. The amount provided to cover this liability includes a vested portion, covering employee service to date, and a non-vested portion covering anticipated future service and inflation. These benefits are recorded on the basis of actuarial assumptions as to future events.

Warranty provision:

A provision is recorded for estimated warranty costs at the time of product sale.

1. Accounting policies: (Cont'd)

Revenue recognition:

Revenue from the sale of radiotherapy units and related equipment is recognized upon shipment. Revenue from field services is recognized at the time services are rendered. Revenue from service contracts is recognized on a straight-line basis over the term of the contract.

2. Inventories:

	1989	1988
Service inventory	$ 4,705	5,050
Manufacturing:		
Raw materials	3,701	3,325
Work-in-process	2,597	1,780
Finished goods	1,289	906
In-reactor inventory	1,763	–
	$ 14,055	11,061

The radiotherapy industry demands timely response to customer needs for product and warranty service. Accordingly, the service inventory is maintained by the Company to provide an adequate service level to worldwide customers based on the Company's estimate of usage and the customers' anticipated level of service requirements.

3. Plant and property:

	Cost	Accumulated Depreciation	Net 1989	Net 1988
Land	$ 304	–	304	69
Site service	314	174	140	168
Buildings	3,223	3,070	153	84
Machinery and equipment	5,320	3,490	1,830	1,395
	$ 9,161	6,734	2,427	1,716

4. Related party transactions:

(a) Theratronics International Limited was incorporated initially as a wholly-owned subsidiary of Atomic Energy of Canada Limited ("AECL"). Assets and liabilities were transferred from AECL to the Company in exchange for 10,000 common shares. Since the transaction occurred between companies under common control, a value of $9,588 was assigned to capital stock for accounting purposes representing the net book value of the assets and liabilities transferred. The effective date of these transactions was July 1, 1988. As of September 30, 1988, all of the outstanding common shares were sold to Canada Development Investment Corporation ("CDIC").

4. Related party transactions (continued):

(b) AECL and Nordion International Inc. ("Nordion"), a corporation controlled by CDIC, provide the Company with services and cobalt sources. Total purchases of goods and services in the year were $3,703 (December 31, 1988 - $2,737). At December 31, 1989, $738 of these purchases were included in Accounts payable.

The Company provides Nordion with manufactured products and accelerator product support on behalf of AECL. Total sales of goods and services in the year were $7,372 (December 31, 1988 - $5,601). At December 31, 1989, $1,013 of these sales were included in accounts receivable.

(c) The Company acquired 48% of the outstanding common shares and 100% of the preferred shares of Medical High Technology Inc. ("MHTI") located in Clearwater, Florida, by converting a fully provided for Note Receivable. The company does not expect earnings to be repatriated in excess of its original investment and as such, the investment is carried on the cost basis.

Total purchases from MHTI in 1989 were $1,438. At December 31, 1989, $173 of these purchases were included in accounts payable.

5. Income taxes:

Initially the Company, as a division and then a subsidiary of AECL, was exempt from income taxes. However, as a wholly-owned subsidiary of CDIC, this exemption does not apply and the Company became subject to federal income taxes effective September 30, 1988. As a wholly-owned subsidiary of a Federal Crown Corporation, the Company is not subject to provincial income taxes.

The Company's expected income tax rate is the net Federal statutory rate (including surtax) of 29% less the applicable manufacturing and processing deduction of 2.5%. The 1989 effective tax rate is zero due to the utilization earned by the Company in the period April 1, 1988 to September 30, 1988 and the utilization of the currently deductible portion of the permanent differences related to the assets of the Company at the date it became subject to income taxes. Permanent differences totalling $2,937,296 were utilized to reduce taxable income to nil.

6. Capital stock:

The authorized capital stock of the company consists of an unlimited number of no par valued common shares with issued and outstanding shares totalling 10,000.

7. Commitments:

(a) Minimum lease payments in accordance with lease commitments are as follows:

1990	$ 595
1991	557
1992	216
1993	152
Thereafter	65
	$ 1,585

(b) The Company has a commitment, estimated at $21,000 to purchase cobalt 60 from AECL produced at its Chalk River nuclear laboratory to the year 2008.

(c) The Company has a commitment of approximately $5,000 to purchase CT-SIM units from MHTI over a two year period ending April 30, 1991.

8. Sales agents' remuneration:

During the year ended December 31, 1989 the Company paid sales commissions totalling $1,597 to the following agents: Siemens A.G., Germany; Kostas Kanayannissa, Greece; Medtel Pty. Limited, Australia; Novelact (Medical) Limited, Hong Kong; Equipo Para Hospititales SA, Mexico; IGE India, India; Kamsol Suksol Electric co., Thailand; Tecnologia EM Radiocoa Ltda., Brazil; Sabbagh Wholesale Druggist, Jordan; Gemed Sistemas Medicos, Venezuela; Springport Taiwan Ltd., Taiwan; Korea General Trading Co., Korea; Watsons & Sons (E.M.) Limited, Nigeria; Radiotherapy-Medical Supply, Australia; M.L. Sethi, India; Alkan Establishment (Medical Division), Egypt; General Marketing and Manufacturing Co. Ltd., India; Bureautique communications Organization Ltd., channel Islands; Aristons (PVT) Ltd., Sri Lanka; general Medica de colombia Ltd., Columbia; Medikal Teknik Elektronik Ltd., Turkey; L.H.S. communications Ltd., Jamaica; Barons Technologies Inc., Korea; Rimpex S.A.R.L., Tunisia; Nairobi X-Ray supplies Ltd., Kenya; Indexport do Ecudor cia Ltd., Ecuador; Hamco commercial S.C.R.L., Peru, Nuclital S.R.L., Italy.

9. Operating working capital:

The changes in operating working capital is comprised of:

	1989	1988
Accounts receivable	$ (531)	(1,706)
Inventories	(2,994)	713
Prepaid expenses	(150)	251
Accounts payable and accrued liabilities	3,633	(2,209)
Deferred revenue	(639)	132
Employee termination benefits	430	180
	$ (251)	(2,639)

10. Comparative figures:

The comparative figures represent the combined revenues and expenses of the Company for the nine month period ended December 31, 1988 which includes the three-month period ended June 31, 1988 for its predecessor, Medical Products Division, a former division of AECL.

Certain 1988 figures have been reclassified to conform with the current year's statement presentation.

CDIC

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

comprenant

Cameco - une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière
Ginn Publishing Canada Inc.
Nordion International Inc.
Theratronics International Limitée

RAPPORT ANNUEL
1989

CDIC

La Corporation de Développement des Investissements du Canada est une société d'État fédérale chargée du désinvestissement des participations de l'État dans des sociétés. Elle est aussi responsable de la gestion de l'avoir fédéral en actions d'entreprises à propriétaires multiples qui seront ultimement privatisées, mais qui peuvent devoir être raffermies sur le plan financier avant que soit aliénée la participation que le gouvernement fédéral y détient. Dans certains cas, là où le désinvestissement se fait par étapes, la CDIC, par l'intermédiaire de son conseil d'administration, gère la participation résiduelle du gouvernement fédéral, soit directement ou au nom du gouvernement, selon des critères d'ordre commercial.

Table des matières

Rapport aux ministres	3
Conseil d'administration et direction	4
États financiers	
La Corporation de Développement des Investissements du Canada	5
Cameco – une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière	20
Ginn Publishing Canada Inc.	33
Nordion International Inc.	43
Theratronics International Limitée	52

Bureaux de direction

Scotia Plaza
Case postale 320
Bureau 2703
Toronto (Ontario)
M5H 3Y2
(416) 864-0333

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

L'honorable Michael H. Wilson, C.P., député
Ministre des finances

L'honorable John H. McDermid, C.P., député
Ministre d'État (Privatisation et affaires réglementaires)

Messieurs les Ministres,

J'ai l'honneur de vous faire part des résultats que La Corporation de Développement des Investissements du Canada («la CDIC») a atteints au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1989, pour ce qui est de la mise en oeuvre du programme de privatisation du Gouvernement du Canada.

- Le 26 mai 1989, conformément à une directive du Gouverneur-en-conseil, la CDIC a acquis de Paramount Communications (Canada) Inc., anciennement Gulf + Western (Canada) Inc., une participation de 51 % dans Ginn Publishing Canada Inc., entreprise qui exploite les sociétés Ginn and Company et GLC Publishers Limited.

- La CDIC a géré ses participations dans Nordion International Inc. et dans Theratronics International Limitée en vue de procéder à la privatisation de ces sociétés au cours de 1990.

- La CDIC a géré sa participation de 38,5 % dans Cameco – une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière, en vue de déterminer le moment opportun d'un premier appel public à l'épargne.

- La dette restante de Canada Eldor Inc. a été refinancée, et un programme de couverture des risques a été mis sur pied.

La CDIC a également continué de s'acquitter des obligations qui lui incombent par suite de la vente de The de Havilland Aircraft of Canada, Limited (celles-ci ont été réglées dans le cadre d'une entente générale datée de février 1990), de Canadair Limitée, d'Eldorado Nucléaire Limitée et de Teleglobe Canada, et de gérer sa participation dans Varity Corporation. La CDIC continue d'agir comme conseiller auprès du Gouvernement, pour ce qui est des intérêts qu'il détient dans National Sea Products.

En 1989, les charges d'exploitation de la CDIC se sont établies à 2 691 000 $, déduction faite des frais de cession recouvrables. La société compte actuellement huit employés.

En février 1990, M. Pierre Des Marais II a résigné ses fonctions de vice-président du conseil d'administration de la CDIC, et en mars 1990, M. Pierre Péladeau a démissionné comme membre du conseil d'administration. Nous les remercions vivement de leur apport.

Au nom du conseil d'administration :

Le président du conseil,
La Corporation de Développement
des Investissements du Canada,

W. Darcy McKeough

Le 31 mars 1990

Conseil d'administration et direction
au 31 mars 1990

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Le Ministre responsable de la CDIC
L'honorable John H. McDermid
Ministre d'État (Privatisation et affaires réglementaires)

Conseil d'administration

W. Darcy McKeough (1)
Directeur général
La Corporation de Développement des investissements du Canada

Mona L. Campbell (1)
Présidente et chef de la direction
Dover Industries Limited
Toronto (Ontario)

E. Anne Currie (2)
Présidente et chef de la direction
Alpha Basics Corporation
Markham (Ontario)

John F. Fraser (2)
Président et chef de la direction
Federal Industries Ltd.
Winnipeg (Manitoba)

John M. Johnston
Associé principal
Ming, Johnston, Manning Lamb, Mitchell & Moore
Red Deer (Alberta)

Patrick J. Keenan, F.C.A. (1,2)
Président du conseil et chef de la direction
Keewhit Investments Limited
Toronto (Ontario)

Kewal K. Khosla
Directeur de l'administration
Columbia Concrete Products Ltd.
Surrey (Colombie-Britannique)

Donald McQ. Shaver, C.M., D.Sc. (2)
Président du conseil
The Shaver Group
Cambridge (Ontario)

John Sylvain
Vice-président, Services nationaux
Dale-Parizeau Inc.
Montréal (Quebec)

William R. Teschke (1)
Dirigeant
Ottawa (Ontario)

Antoine Turmel, O.C. (1)
Dirigeant
Montréal (Québec)

Comités du conseil d'administration

1. Comité de direction
2. Comité de vérification

Direction

Ward C. Pitfield
Vice-président directeur

Benita M. Warmbold
Vice-présidente

W. Kenneth McCarter
Secrétaire de la société

KPMG Peat Marwick

AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au Ministre des finances,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de la Corporation de Développement des Investissements du Canada au 31 décembre 1989 ainsi que les états consolidés des résultats et du déficit cumulé, du surplus d'apport et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1989 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, lesquels, après effet rétroactif de la modification apportée à la méthode de comptabilisation des stocks d'une société dépendante, Cameco – une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière, qui est exposée à la note 4 afférente aux états financiers consolidés, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à notre avis, les opérations de la société et de ses filiales en propriété exclusive dont nous avons eu connaissance au cours de notre vérification des états financiers consolidés ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la Partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et ses règlements, aux chartes et aux règlements administratifs de la société et de ses filiales en propriété exclusive.

Le Vérificateur général du Canada,

Kenneth M. Dye, F.C.A.

Ottawa, Canada

Le15 mars 1990

Comptables agréés

Toronto, Canada

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Bilan consolidé

Au 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de 1988
(en milliers de dollars)

	1989	1988 (Retraités - voir la note 4)
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse et placements à court terme	64 453 $	347 965 $
Encaisse dont l'utilisation est restreinte (note 5)	68 830	68 830
Créances	3 128	2 755
	136 411	419 550
Investissements :		
Filiales non consolidées, au prix coûtant (note 6)	152 071	116 587
Autres placements (note 7)	360 624	554 000
	512 695	670 587
Frais financiers reportés	5 530	4 401
Autres éléments d'actif	2 475	741
	657 111 $	1 095 279 $
Passif et avoir de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Emprunt bancaire et dette à court terme	– $	280 090 $
Créditeurs et charges à payer	118 637	107 481
Billets à payer à l'Énergie Atomique du Canada, Limitée [note 6 a)]	141 748	116 587
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	18 143	132 629
	278 528	636 787
Dette à long terme (note 8)	531 048	318 601
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions :		
Autorisé - nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis et libéré - 101 actions ordinaires	1	1
Surplus d'apport (notes 4 et 9)	139 890	139 890
Déficit cumulé (notes 4 et 9)	(292 356)	–
	(152 465)	139 891
Éventualités (note 10)		
	657 111 $	1 095 279 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom du conseil :

, administrateur

, administrateur

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé des résultats et du déficit cumulé

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de 1988
(en milliers de dollars)

	1989	1988 (Retraités - voir la note 4)
Bénéfice net (perte) des filiales et des sociétés dépendantes :		
Cameco (notes 4 et 7)	9 055 $	8 075 $
Eldorado Nucléaire Limitée (du 1er janvier au 30 septembre 1988)	–	(35 341)
	9 055	(27 266)
Charges :		
Frais d'exploitation (produits), montant net (note 11)	(2 691)	126
Frais financiers, montant net (note 8)	83 400	8 589
Provisions pour pertes et éventualités :		
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited (note 13)	18 271	–
Cameco – une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière (note 7)	202 431	–
Massey-Combines Corporation	–	1
Eldorado Nucléaire Limitée («Eldorado»)	–	47 380
	301 411	56 096
Perte nette	(292 356)	(83 362)
Déficit cumulé, au début de l'exercice, redressé (note 4)	–	(3 280 479)
Dividendes	–	(3 034)
	(292 356)	(3 366 875)
Déficit cumulé imputé au surplus d'apport (notes 4 et 9)	–	3 366 875
Déficit cumulé, à la fin de l'exercice	(292 356)$	– $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé du surplus d'apport

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de 1988
(en milliers de dollars)

	1989	1988 (Retraités - voir la note 4)
Solde au début de l'exercice	139 890 $	3 506 765 $
Virement du déficit cumulé redressé (notes 4 et 9)	–	3 366 875
Solde à la fin de l'exercice	139 890 $	139 890 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de 1988
(en milliers de dollars)

	1989	1988 (Retraités - voir la note 4)
Exploitation :		
Liquidités provenant des (affectées aux) frais d'exploitation (produits)	4 513$	(70) $
Liquidités (affectées aux) provenant des secteurs d'activité abandonnés d'Eldorado	(2 757)	20 265
Acquisition de Ginn Publishing	(10 323)	–
Produit reçu à l'expiration du contrat de redevances de Canadair	–	20 000
Vente d'effets à recevoir et d'autres placements	–	3 209
Produit reçu à l'aliénation des actifs d'exploitation d'Eldorado	–	293 879
	(8 567)	337 283
Dividende versé	–	(3 034)
	(8 567)	334 249
Financement :		
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires	(280 090)	137 936
Augmentation (diminution) de la dette à long terme	62 532	(123 827)
Intérêts débiteurs et frais financiers, déduction faite de l'amortissement des pertes de change	(57 387)	(8 835)
Diminution des intérêts courus et autres frais	–	824
	(274 945)	6 098
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(283 512)	340 347
Encaisse, au début de l'exercice	347 965	7 618
Encaisse, à la fin de l'exercice	64 453 $	347 965 $

Aux fins du présent état, l'encaisse et l'augmentation (la diminution) de celle-ci comprennent l'encaisse et les placements à court terme et excluent les opérations en espèces se rapportant à l'encaisse dont l'utilisation est restreinte.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1989
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

---

1. La société :

La Corporation de Développement des Investissements du Canada (la «société») a été constituée le 26 mai 1982 en vertu des dispositions de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada) et est la propriété exclusive de sa Majesté du chef du Canada. La société est assujettie à la *Loi sur la gestion des finances publiques* et est un agent de sa Majesté.

2. Les activités de la société :

Dans une déclaration datée du 30 octobre 1984, le ministre du Gouvernement du Canada chargé du dossier de la société (le «gouvernement») a annoncé l'intention du gouvernement de forcer la société à se dessaisir systématiquement de ses participations dans Massey-Ferguson Limitée («Massey-Ferguson»), maintenant Varity Corporation («Varity»), Massey-Combines Corporation («Massey-Combines»), Canadair Limitée («Canadair»), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited («de Havilland») et Canada Eldor Inc. («CEI»), anciennement Eldorado Nucléaire Limitée. L'aliénation de la participation de la société dans de Havilland et dans Canadair a été achevée en 1986. La participation restante dans Massey-Combines a été radiée en 1988. En 1988, les actifs d'exploitaiton de CEI ont été cédés à Cameco – une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière («Cameco») en contrepartie de billets et d'actions de Cameco. CEI détient actuellement une participation de 38,5 % dans Cameco (voir la note 7). Le contrôle de sa participation en actions dans Cameco et le remboursement de sa dette constituent les seules activités importantes de CEI à l'heure actuelle.

Au 31 décembre 1989, le gouvernement avait fourni les autorisations et les garanties nécessaires à l'emprunt de 700 000 $ contracté par CEI, dont 522 652 $ étaient utilisés à cette date.

Étant donné que la capacité d'autofinancement future de CEI repose principalement sur les dividendes qu'elle recevra de Cameco dans l'avenir et sur la cession de sa participation dans cette dernière, la continuité de son exploitation dépendra de sa capacité à obtenir du financement par emprunt dans les limites de sa capacité d'emprunt législative ou encore de nouvelles injections de capitaux auprès de la société ou du gouvernement.

En 1988, la société a fait l'acIquisition de deux filiales de l'Énergie Atomique du Canada, Limitée («ÉACL») :

a) Nordion International Inc. («Nordion»), qui détient l'actif et exerce les activités d'exploitation de la Société radiochimique, ancienne division de l'ÉACL; et

b) Theratronics International Limitée («Theratronics»), qui détient l'actif et exerce les activités d'exploitation de l'ancienne Division des produits médicaux de l'ÉACL.

2. Les activités de la société (suite) :

Le 26 mai 1989, conformément à une directive du gouvernement, la société a acquis de Paramount («Paramount»), anciennement Gulf + Western (Canada) Inc., une participation de 51 % dans Ginn Publishing Canada Inc. («Ginn Publishing»), qui exploite les sociétés Ginn + Company et GLC Publishers Limited («GLC»).

Le conseil d'administration de la société continue d'élaborer des stratégies de désinvestissement relatives aux placements restants de la société et d'aider le gouvernement à mettre en oeuvre ses politiques en matière de privatisation.

3. Principales conventions compables :

a) Périmètre de consolidation :

Les états financiers de la Société Financière Cartierville Inc. («Financière Cartierville») et de CEI, toutes deux filiales en propriété exclusive, ont été consolidés avec ceux de la société (à compter du 1er octobre 1988 dans le cas de CEI).

Le bénéfice de CEI pour la période allant du 1er janvier 1988 au 30 septembre 1988 [soit la période qui a précédé la cession des actifs d'exploitation de CEI à Cameco (note 7)] a été comptabilisé à la valeur de consolidation, conformément à la convention comptable exposée ci-dessous.

b) Participations dans des filiales non consolidées :

La participation de la société dans une filiale qui a été acquise initialement en vue de sa cession ou privatisation éventuelle est comptabilisée à la valeur de consolidation sauf i) s'il existe un projet officiel, sanctionné par le gouvernement du Canada, visant la cession de cette participation, auquel cas cette dernière est comptabilisée à la valeur comptable de consolidation ou à la valeur de réalisation nette si celle-ci est inférieure; ou ii) que le bénéfice de la filiale ou les gains ou les pertes réalisés à la cession de celle-ci ne sont pas imputables à la société, auquel cas la participation est comptabilisée au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette, si celle-ci est inférieure. Au 31 décembre 1989, les participations de la société dans Nordion, Theratronics et Ginn ont été comptabilisées à la valeur de réalisation nette, conformément à la convention énoncée en ii) ci-dessus.

3. Principales conventions comptables (suite) :

Les états financiers de la société et ceux de ces filiales n'ont pas été consolidés, la société étant d'avis que la comptabilisation à la valeur de consolidation offre une information plus détaillée à l'actionnaire. Les états financiers des filiales non consolidées sont joints aux présentes.

c) Autres participations :

La participation de la société dans Cameco – une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière, dans laquelle la société exerce une influence dominante mais non un contrôle, est comptabilisée à la valeur de consolidation. Selon cette méthode, le bénéfice net (la perte) constaté correspond à la quote-part de la société dans le bénéfice net de la société dépendante, déduction faite de l'amortissement et (ou) de la radiation de tout excédent du prix coûtant de la participation sur la valeur comptable nette sous-jacente. Tout dividende reçu est imputé à la valeur comptable de la participation; tout redressement des états financiers de la période précédente effectué par Cameco est reflété dans la valeur comptable de la participation dans la mesure où il s'applique à des périodes subséquentes à la prise de participation initiale de la société dans Cameco.

Les placements en portefeuille sont comptabilisés au prix coûtant.

d) Amortissement des frais financiers reportés :

Les escomptes et les frais d'émission associés au financement à long terme sont reportés et amortis sur la durée du titre d'emprunt.

e) Change :

Le passif à long terme et les autres éléments d'actif et de passif monétaires qui sont libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Certains éléments de passif à long terme (et les versements d'intérêts y afférents) qui sont payables en monnaie étrangère ont été convertis en d'autres devises en vertu de contrats de swap. Ces éléments de passif et frais d'intérêt sont comptabilisés selon les taux de change s'appliquant à la devise du contrat de swap. D'autres éléments de passif (et les versements d'intérêts y afférents) qui sont payables en monnaie étrangère sont couverts pour certaines périodes au moyen de contrats à terme sur devises. Les gains et pertes de change non matérialisés sur ces éléments de passif sont contrebalancés par les gains et pertes de change matérialisés et non matérialisés sur les contrats à terme. Les primes sur contrats à terme sont amorties sur la durée du contrat et sont présentées comme frais d'intérêt dans l'état des résultats. Les gains et pertes de change non matérialisés sur les éléments de passif non couverts sont reportés et amortis sur la durée restante de la dette. Tous les autres gains et pertes de change sont imputés à l'état des résultats de la période écoulée.

4. Modifications apportées à la méthode d'évaluation des stocks :

Cameco, une société dépendante, a modifié sa méthode d'évaluation des stocks. Tous les coûts des activités d'extraction et de traitement de Cameco étaient auparavant imputés aux stocks de concentrés d'uranium. Selon la nouvelle méthode, les coûts d'extraction sont imputés au minerai abattu à mesure qu'il est mis en réserve. Cette modification de la méthode d'évaluation des stocks a été appliquée avec effet rétroactif, et les états financiers de 1988 présentés à des fins de comparaison ont par conséquent été redressés afin de rajuster la quote-part de la société dans le bénéfice net de Cameco. Cette modification a eu pour effet d'augmenter de 4 011 $ (1988 : 1 359 $) le bénéfice net déclaré.

5. Encaisse dont l'utilisation est restreinte :

Ces fonds sont détenus dans des comptes spéciaux (essentiellement dans le Trésor du Canada où ils ne produisent pas d'intérêt) dans le but de couvrir tout remboursement de dettes éventuelles découlant de la vente des investissements de la société dans de Havilland et Canadair (voir les notes 10 a) et 13).

6. Participations dans des filiales non consolidées, au prix coûtant :

La valeur comptable des participations de la société dans ses filiales est la suivante :

	Valeur comptable au 31 décembre 1989	Valeur comptable au 31 décembre 1988
Ginn Publishing b)	10 323 $	– $
Nordion a)	129 881	106 937
Theratronics a)	11 867	9 650
	152 071 $	116 587 $

6. Participations dans des filiales non consolidées, au prix coûtant (suite) :

a) Nordion et Theratronics :

En vertu de la convention d'achat d'actions conclue entre l'ÉACL et la société, cette dernière doit verser à l'ÉACL une somme égale à la juste valeur marchande des actions de Nordion et de Theratronics. La convention stipule également que la juste valeur marchande sera établie à la date de la cession, mais qu'elle sera rajustée par la suite de sorte qu'elle soit équivalente au prix obtenu par la société à la privatisation subséquente de Nordion et Theratronics. De plus, la convention stipule que la société n'est tenue de verser le prix d'acquisition à l'ÉACL que 60 jours suivant la date de la privatisation.

En conséquence, l'ÉACL recevra la totalité du produit réalisé à la privatisation de Nordion et Theratronics, moins les frais de la société qui sont associés à la privatisaton.

Par contre, bien que la société détienne les actions de Nordion et Theratronics et qu'elle contrôle la gestion des activités de ces entreprises jusqu'au moment de leur privatisation, elle n'a pas acquis du coup les risques et les avantages qui sont normalement associés à la participation en actions. En conséquence, la société a inscrit sa participation dans Nordion et Theratronics au coût présumé que représente la valeur comptable nette de ces sociétés aux 31 décembre 1989 et 1988, ainsi qu'un effet compensatoire non productif d'intérêt payable à l'ÉACL, et n'a constaté aucun bénéfice ni aucune perte relativement à ces participations.

b) Participation dans Ginn Publishing :

Conformément à une directive qu'elle a reçue du gouvernement, la société a acquis de la société Paramount, le 26 mai 1989, une participation de 51 % dans Ginn Publishing. Ginn Publishing exploite les sociétés Ginn + Company, ancienne division de Paramount, GPCL (Canada) Limited et GLC Publishers Limited, toutes deux des anciennes filiales de Paramount. En vertu du contrat d'achat, une fraction du prix d'acquisition sera rajustée par arbitrage afin de déterminer la juste valeur marchande au 26 mai 1989. Cette procédure n'est pas encore terminée. Le rajustement, le cas échéant, aura pour effet d'accroître la valeur comptable de la participation.

7. Autres placements :

	Valeur comptable au 31 décembre 1988	Quote-part des bénéfices	Provision pour pertes	Valeur comptable au 31 décembre 1989	
Cameco	530 861	9 055	(202 431)	337 485	$
Varity	23 139	–	–	23 139	
	554 000	9 055	(202 431)	360 624	$

Participation dans Cameco :

Dans le cadre de la vente de son actif à Cameco en 1988, CEI a accepté, en paiement partiel de la contrepartie, 3 850 000 actions ordinaires de Cameco, qui représentent une participation de 38,5 % dans cette dernière. La valeur de 522 786 $ qui, de l'avis des deux parties, reflète la juste valeur des éléments d'actif cédés par CEI, a été attribuée à ces actions. Les parties entendent se défaire de ces actions par étapes au cours des six prochaines années. La récupération ultime de la valeur comptable des actions dépendra des circonstances dans lesquelles elles seront cédées.

Il a été déterminé qu'à la date de l'acquisition des actions de Cameco, la quote-part de la participation de la société dans la valeur comptable nette sous-jacente de l'actif de Cameco s'établissait à 316 746 $, alors qu'une valeur de 522 786 $ avait été attribuée d'un commun accord à ces actions. (Voir les états financiers de Cameco ci-joints.) Il a été établi que l'excédent était attribuable à diverses mines productives et non productives. Cette somme a été amortie selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée économique estimative des diverses mines pendant les périodes où elles sont exploitées. Pour l'exercice 1988, l'excédent amorti de 3 609 $ a été défalqué du revenu de placement tiré de la participation dans Cameco.

En 1989, le prix au comptant des concentrés d'uranium a baissé considérablement. Par suite de cette chute des prix, la société a réévalué les possibilités de récupération de son placement dans Cameco par voie du processus de privatisation mentionné ci-dessus et conclu qu'il semble actuellement peu probable que la société récupère l'écart entre le prix d'acquisition et la valeur comptable de sa participation dans Cameco. Par conséquent, la société a inscrit à l'état des résultats de l'exercice 1989 une provision de 202 431 $ pour la réduction probable de la valeur de sa participation. Cette provision a pour effet de ramener la participation de la société dans Cameco à un montant qui est à peu près égal à la quote-part de la société dans la valeur comptable de Cameco.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, page 8

31 décembre 1989
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

8. Dette à long terme :

Au 31 décembre	1989	1988
Billets à 9,125 %, échéant en 1990	10 093 $	10 093 $
Emprunt à 4,75 %, 95 000 de francs suisses) a), échéant en 1991	71 355	75 459
Emprunt à 6,5 %, (100 000 de francs suisses) b), échéant en 1992	53 269	53 256
Billets à 14,5 % (100 000 de dollars US) c), échéant en 1992	119 000	119 270
Obligations à 5,25 % (8 000 000 de yens japonais), échéant en 1992, dont 1 milliard vient à échéance chaque année de 1989 à 1991 d)	64 400	85 878
Billets à 11,75 %, échéant en 1993	250 000	–
Emprunt à 5,0 % (1,4 milliard de yens japonais), échéant à diverses dates de 1989 à 1992	–	13 359
Eurobillets échéant en 1989 et dont l'intérêt est fixé semestriellement au LIBOR (100 000 $ de dollars US)	–	119 270
Total partiel	568 117	476 585
Moins : Tranche de la dette à long terme exigible à court terme	18 143	132 629
Perte de change reportée	18 926	25 355
Total	531 048 $	318 601 $

a) La société a conclu des contrats à terme sur le franc suisse jusqu'en août 1990 afin de couvrir les risques de change qui sont liés à cet emprunt échéant en 1991, et elle entend poursuivre ce programme de couverture des risques jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

b) Au moyen d'une série d'opérations de swap, la société a établi à 53 269 $ CA le capital à rembourser et à 17,15 % le taux d'intérêt sur cet emprunt qui échoit en 1992.

c) Au moyen d'une série d'opérations de swap, la société a établi à 119 000 $ le capital à rembourser et à 15,835 % le taux d'intérêt sur ces billets qui échoient en 1992.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, page 9

31 décembre 1989
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

8. Dette à long terme (suite) :

d) La société a conclu des contrats à terme sur le yen japonais jusqu'en août 1990 afin de couvrir les risques de change qui sont liés à ces obligations échéant en 1992, et elle entend poursuivre ce programme de couverture des risques jusqu'à l'échéance des obligations.

Les remboursements de la dette à long terme au cours des quatre prochaines années civiles sont comme suit : 1990 - 18 143 $; 1991 - 79 404 $; 1992 220 569 $; 1993 - 250 000 $.

Les frais financiers sont constitués des éléments suivants :

	Exercice clos le 31 décembre 1989	Trois mois clos le 31 décembre 1988
Intérêts créditeurs et autres revenus	(4 409)$	(8 005)$
Frais d'intérêt		
Dette à long terme	64 506	12 848
Divers	3 011	6 098
Pertes (gains) de change		
Amortissement des pertes reportées	12 642	2 052
Autres	3 756	(4 923)
Autres frais financiers	3 894	519
	83 400 $	8 589 $

9. Déficit cumulé :

L'actionnaire de la société a approuvé l'élimination du déficit au 31 décembre 1988 par la passation d'une charge au surplus d'apport, avec effet au 31 décembre 1988. Cette réduction du déficit a été redressée afin de tenir compte de la modification apportée à une convention comptable adoptée en 1989 avec effet rétroactif par la société dépendante, Cameco (voir la note 4).

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, page 10

31 décembre 1989
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

---

10. Éventualités :

a) Le 23 décembre 1986, la société a vendu sa participation dans Canadair Limitée à Bombardier-Canadair Inc. La société et le gouvernement du Canada ont convenu de dédommager Bombardier-Canadair Inc. et Canadair Limitée pour certaines dettes et charges éventuelles qu'elles pourraient engager et ce, sur une période n'excédant pas cinq ans à compter du 23 décembre 1986, et pour des réclamations liées aux produits, pendant quinze ans, pour lesquelles il n'est pas possible ou pas rentable d'obtenir une couverture d'assurance. Il n'est pas possible de faire des estimations raisonnables de ces dédommagements à ce moment-ci. Ces montants seront comptabilisés comme il convient, dans les années à venir, lorsqu'on pourra estimer raisonnablement le montant, s'il en est, qui devra finalement être payé suite à ces obligations.

b) Aux termes de l'accord de cession de l'actif de CEI à Cameco, CEI et Cameco ont convenu du partage des frais communs, à l'exclusion des charges d'exploitation normales, qui seraient engagés dans l'avenir relativement à certains rebuts accumulés par CEI au 5 octobre 1988, soit la date de la cession de l'actif. Cameco assumera la première tranche fr 2 000 $ de ces frais communs, ainsi que les vingt-trois quatre-vingt-dix-huitièmes (23/98^{e}) de la tranche suivante de 98 000 $. CEI en assumera pour sa part les soixante-quinze quatre-vingt-dix-huitièmes (75/98^{e}) ainsi que les frais communs venant en excédent de 100 000 $.

c) La société est la partie défenderesse dans certains litiges. Bien qu'il ne soit pas possible de déterminer actuellement les obligations éventuelles découlant de ces litiges, la société a consulté ses avocats à ce sujet et est d'avis qu'elles n'auront aucun effet important sur sa situation financière.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, page 11

31 décembre 1989
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

11. Frais d'exploitation (produits), montant net :

	1989	1988
Intérêts créditeurs sur placements à court terme et effets à recevoir	(2 901)$	(692)$
Autres produits	(3 055)	(69)
	(5 956)	(761)
Charges du siège social et frais de cession	4 555	5 319
	(1 401)	4 558
Récupération de frais de cession engagés au cours d'exercices précédents	(1 290)	(4 432)
Charges d'exploitation nettes (bénéfice)	(2 691)$	126 $

12. Impôts sur le revenu :

Au 31 décembre 1989, financière Cartierville disposait de pertes fiscales de 247 000 $ pouvant servir à réduire le revenu imposable selon les échéances suivantes :

1990	154 500 $
1991	92 500
	247 000 $

13. Événement postérieur au bilan :

Dans le cadre d'une entente générale conclue le 9 février 1990, la société, sa Majesté du chef du Canada, représentée par le Ministre de l'Expansion industrielle régionale, The Boeing Company («Boeing»), Boeing Canada Technology Ltd. et Boeing of Canada Ltd. (société ayant repris les activités exercées antérieurement par The de Havilland Aircraft of Canada, Limited) ont convenu que la société n'est plus responsable d'aucune dette éventuelle ou autre charge découlant du contrat d'achat daté du 31 janvier 1986 et en vertu duquel la société céda sa participation dans de Havilland à Boeing. Conformément à cette entente, la société versera à Boeing of Canada Ltd. en 1990 la somme de 63 000 $, qui a été comptabilisée en totalité comme charge à payer dans les présents états financiers.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Cameco - corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Cameco - corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière, au 31 décembre 1989 ainsi que les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1989 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, lesquels, après répercussion rétroactive de la modification apportée à la méthode de l'évolution des stocks, exposée à la note 3 afférente aux états financiers, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Saskatoon, Canada

le 24 janvier 1990

CAMECO - CORPORATION CANADIENNE D'ÉNERGIE ET D'EXPLOITATION MINIÈRE

Bilan consolidé

Au 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de 1988
(en milliers de dollars)

	1989	1988 *
Actif à court terme :		
Débiteurs	65 387 $	113 297 $
Stocks (note 4)	140 930	109 167
Fournitures et charges payées d'avance	18 404	18 424
	224 721	240 888
Passif à court terme :		
Emprunts bancaires et dette à court terme	10 292	9 425
Créditeurs et charges à payer	51 421	36 442
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	15 622	–
	77 335	45 867
Fonds de roulement	147 386	195 021
Actif à long terme :		
Terrains, constructions et matériel (note 5)	1 227 989	1 292 915
Stocks (note 4)	63 608	35 421
	1 291 597	1 328 336
Capital utilisé	1 438 983	1 523 357
Représenté par :		
Passif à long terme :		
Dette à long terme (note 6)	500 000	626 063
Gains de change reportés	15 389	368
	515 389	626 431
Provision pour remise en valeur	37 243	34 094
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 7)	347 001	722 841
Surplus d'apport (note 8)	496 745	73 905
Bénéfices non répartis, selon l'état ci-joint	42 605	66 086
	886 351	862 832
Financement total du capital	1 438 983 $	1 523 357 $

* Chiffres retraités; voir la note 3.

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Approuvé par le conseil d'administration

W. G. James

E. W. Bennett

CAMECO - CORPORATION CANADIENNE D'ÉNERGIE ET D'EXPLOITATION MINIÈRE

État consolidé des résultats et des bénéfices non répartis

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de 1988
(en milliers de dollars)

	1989	1988 *
Produits		
Ventes de produits et de services	319 488 $	236 555 $
Charges		
Coût des produits et des services vendus	203 344	134 839
Frais d'exploration	14 036	14 190
Frais d'administration	15 329	8 958
Recherche et technologie	3 073	673
Total des charges d'exploitation	235 782	158 660
Bénéfices d'exploitation	83 706	77 895
Intérêts débiteurs	52 813	23 904
Autres charges (produits)	6 114	(2 330)
Bénéfice avant impôts	24 779	56 321
Impôts sur le revenu (note 11)	1 260	–
Bénéfice net	23 519	56 321
Bénéfices non répartis au début de l'exercice, déclarés antérieurement	52 790	(99 011)
Effet de la modification apportée à la méthode d'évaluation des stocks (note 3)	13 296	9 765
Retraités	66 086	(89 246)
Dividende en actions (note 7)	(47 000)	–
Virement de surplus	–	99 011
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	42 605 $	66 086$

* Chiffres retraités; voir la note 3.

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

CAMECO - CORPORATION CANADIENNE D'ÉNERGIE ET D'EXPLOITATION MINIÈRE

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de 1988
(en milliers de dollars)

	1989	1988 *
Fonds provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Provenance de l'encaisse :		
Ventes	370 267 $	197 216 $
Utilisation de l'encaisse :		
Coûts de production	(155 272)	(79 821)
Exploration	(15 182)	(14 401)
Administration, R & D, divers	(25 372)	(6 330)
	(195 826)	(100 552)
Fonds provenant de l'exploitation	174 441	96 664
Activités de placement		
Acquisition de terrains, constructions et matériel	(34 804)	(45 566)
Actif acquis d'Eldorado Nucléaire Limitée	–	(816 665)
Produit de la vente de terrains, constructions et matériel	1 104	141
Fonds affectés aux activités de placement	(33 700)	(862 090)
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(95 420)	(99 224)
Intérêt sur la dette à long terme	(46 188)	(37 603)
Remboursement d'effets à payer	–	(16 850)
Contrepartie versée à l'acquisition d'actif d'Eldorado Nucléaire Limitée	–	816 665
Produits d'emprunts bancaires à long terme	–	690 316
Remboursement de billets	–	(652 653)
Autre	–	1 743
Fonds provenant des (affectés aux) activités de financement	(141 608)	702 394
Diminution de l'encaisse au cours de l'exercice	(867)	(63 032)
Encaisse au début de l'exercice	(9 425)	53 607
Encaisse à la fin de l'exercice	(10 292)$	(9 425)$

* Chiffres retraités; voir la note 3.

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

CAMECO - CORPORATION CANADIENNE D'ÉNERGIE ET D'EXPLOITATION MINIÈRE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1989

1. Cameco - corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière («la société») :

Cameco est constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada). La société s'occupe surtout de la mise en valeur de biens uranifères ainsi que de l'exploitation minière, du raffinage et de la transformation de l'uranium à des fins de vente comme combustible pour la production d'électricité dans des réacteurs nucléaires situés au Canada et à l'étranger. Le Gouvernement de la Saskatchewan détient 61,5 pour cent des actions ordinaires de la société par le biais de la Saskatchewan Mining Development Corporation («SMDC») et le Gouvernement du Canada en détient 38,5 pour cent par le biais de Canada Eldor Inc. [anciennement Eldorado Nucléaire Limitée («ENL»)].

2. Conventions comptables :

Le présent sommaire des principales conventions comptables de la société énonce les méthodes et les procédés comptables qui ont été appliqués en vue de dresser les états financiers consolidés ci-joints; il est présenté afin d'aider le lecteur à interpréter ces états financiers.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et ceux de sa filiale en propriété exclusive,163487 Canada Ltée. La participation de la société dans des coentreprises et des sociétés de personnes est comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

Stocks

Les stocks de minerai abattu, de concentrés d'uranium, de produits raffinés et transformés, de métaux spéciaux et de lingots d'or sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût des produits qui appartiennent aux clients et sont destinés à la transformation correspond au coût de raffinage et de transformation.

Fournitures

Les fournitures sont évaluées au moindre du coût et de la valeur marchande.

Terrains, constructions et matériel

Les éléments d'actif sont comptabilisés au coût. Le coût des additions et des améliorations est capitalisé. Lorsque des éléments d'actif sont mis hors service ou vendus, les gains ou les pertes qui en découlent sont reflétés dans le bénéfice de l'exercice en cours. Les dépenses d'entretien et de réparation sont imputées aux frais de production.

2. Conventions comptables (suite) :

Propriétés non productives

La décision de donner suite à un projet de mise en valeur d'une propriété minière est fondée sur une évaluation de sa rentabilité, du financement que l'on peut obtenir et de l'existence de marchés pour le produit. Lorsqu'on décide de procéder à la mise en valeur et en exploitation d'une mine, les frais de mise en valeur et autres frais connexes relatifs au projet sont reportés et comptabilisés au coût, puis amortis par imputation aux résultats des activités minières futures. Aucun amortissement n'est calculé à l'égard de la propriété minière avant qu'elle n'ait atteint le stade de l'exploitation commerciale. Par la suite, les frais de tous les travaux additionnels effectués à la mine sont constatés au fur et à mesure qu'ils sont engagés, à l'exception des frais afférents aux programmes importants de mise en valeur, qui sont reportés puis amortis sur les réserves restantes.

Les frais de mise en valeur reportés sont évalués périodiquement par la direction. Si elle estime qu'ils ne peuvent être recouvrés ou si la propriété est abandonnée, les frais sont alors radiés par imputation aux résultats de l'exercice en cours.

Capitalisation des intérêts

Les intérêts relatifs aux travaux de construction et de mise en valeur sont capitalisés pendant la durée des travaux. Cette capitalisation cesse lorsque l'élément d'actif en cause est mis en service aux fins prévues, ou lorsqu'il est mis fin aux travaux de mise en valeur.

Amortissement

Les services de traitement du combustible, les bâtiments miniers, le matériel et les propriétés minières sont amortis selon la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement, selon laquelle le coût de ces éléments d'actif est attribué à chaque période comptable. Dans le cas des services de traitement du combustible, le montant de l'amortissement équivaut à la fraction qui correspond à la production des installations pour la période, par rapport à leur production sur leur durée de vie estimative totale. Dans le cas de l'exploitation minière, le montant de l'amortissement correspond à la fraction des réserves totales de minerai récupérable qui a été récupérée pendant cette période.

2. Conventions comptables (suite) :

Les autres éléments d'actif sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie utile estimative, qui varie de 3 à 10 ans.

Recherche et technologie, et frais d'exploration

Les dépenses engagées au titre de la recherche appliquée et de la technologie relatives aux produits et aux procédés de la société, de même que les dépenses engagées dans le cadre des programmes d'exploration géologique, sont imputées aux résultats au fur et à mesure qu'elles sont engagées.

Provision pour remise en valeur

Les frais estimatifs de mise hors service et de remise en valeur des avoirs miniers productifs sont cumulés et portés à l'exploitation d'après la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement. Le coût réel de la mise hors service et de la remise en valeur est imputé au montant ainsi cumulé.

Vente de produits et de services

Conformément aux pratiques normales de l'industrie, la société est partie à des contrats de livraison future de concentrés miniers et de services de transformation. Le produit des ventes est comptabilisé au cours de l'exercice où le titre de propriété est transmis ou, dans le cas du matériel appartenant au client, une fois que la livraison a été effectuée.

Amortissement des frais de financement

Les escomptes et les frais d'émission associés au financement à long terme sont reportés et amortis sur la durée de l'émission à laquelle ils se rapportent. Cet amortissement est compris dans les intérêts débiteurs.

Conversion de devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif monétaires libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur à la fin de l'exercice. Les produits et les charges sont convertis aux taux en vigueur au moment de l'opération.

À l'exception de la dette à long terme qui est couverte par les produits futurs à recevoir aux termes d'engagements, les gains et les pertes de change découlant de la conversion de la dette à long terme sont reportés et amortis sur la durée restante de la dette.

3. Modification de l'évolution des stocks :

La société a modifié sa méthode d'évaluation des stocks. Antérieurement, la société imputait aux stocks de concentrés d'uranium finis tous les coûts liés aux activités d'extraction et de traitement. Selon la nouvelle méthode, les frais d'extraction sont imputés au minerai abattu à mesure qu'il est mis en réserve. Cette modification entraîne le virement de certains montants des terrains, constructions et matériel au stock de minerai abattu. Le coût du matériel lié au minerai abattu est aussi viré au stock de minerai abattu. Le coût du minerai abattu qui entre dans le processus de traitement, de même que les coûts de traitement, sont imputés au stock de concentrés d'uranium. Cette modification de la méthode d'évaluation des stocks a été appliquée de manière rétroactive; par conséquent, les états financiers de 1988 présentés aux fins de comparaison ont été retraités. Cette modification a eu pour effet d'augmenter le bénéfice net déclaré de 10 418 000 $ (3 531 000 $ en 1988) dans les états financiers.

4. Stocks :

Au 31 décembre

(en milliers de dollars)

	1989	1988
Minerai abattu	69 804 $	45 235 $
Concentrés d'uranium	106 521	77 229
Services de transformation du matériel appartenant aux clients	26 896	20 345
Métaux spéciaux	1 317	1 319
Lingots d'or	–	460
	204 538	144 588
Moins : stocks non courants	63 608	35 421
Net	140 930 $	109 167 $

5. Terrains, constructions et matériel :

Au 31 décembre 1989

(en milliers de dollars)

	1989	1988
Mines	1 201 901 $	1 196 356 $
Services de traitement des combustibles	192 116	191 707
Aménagement et autre	193 115	164 310
Total - Terrains, constructions et matériel	1 587 132	1 552 373
Déduire : amortissement cumulé	359 143	259 458
Terrains, constructions et matériel, montant net	1 227 989 $	1 292 915 $
Amortissement pour l'exercice	101 369 $	67 889 $
Intérêt capitalisé pour l'exercice	7 948 $	8 805 $

6. Dette à long terme :

Au 31 décembre 1989

(en milliers de dollars)

	1989	1988
Emprunts bancaires :		
Billets à taux flottant fondé sur le taux TIOL US, majoré de 0,4375 %, échéant le 31 décembre 1990 (13 500 000 $ US)	15 622 $	126 063 $
Billets à taux flottant fondé sur le taux TIOL US, majoré de 0,4375 %, (pour 381 500 000 $ US), et sur le taux TIOL US majoré de 0,1212 % (pour 50 000 000 $ US) échéant le 31 décembre1995	500 000	500 000
	515 622	626 063
Déduire : tranche échéant à moins d'un an	15 622	–
Total	500 000 $	626 063 $

CAMECO - CORPORATION CANADIENNE D'ÉNERGIE ET D'EXPLOITATION MINIÈRE

Notes afférentes aux états financiers consolidés, page 7

31 décembre 1989

7. Capital-actions :

Capital-actions autorisé :

Nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang
Nombre illimité d'actions privilégiées de second rang
Nombre illimité d'actions ordinaires
Une action de catégorie B
Nombre illimité d'actions spéciales de catégorie C

	1989		1988	
			(en milliers de dollars)	
a) Actions ordinaires	Nombre émis	Valeur attribuée	Nombre émis	Valeur attribuée
Au début de l'exercice	10 001 000	722 841	–	– $
Réduction au cours de l'exercice	–	(422 840)	–	–
Émis au cours de l'exercice	382 587	47 000	10 001 000	722 841
À la fin de l'exercice	10 383 587	347 001	10 001 000	722 841 $

i) Au cours de 1989, les actionnaires ont approuvé la réduction du capital déclaré de la société au niveau de 300 001 000 $. Le montant de la réduction a été ajouté au surplus d'apport.

ii) Un dividende en actions de 47 000 000 $ a été déclaré et versé en 1989 par l'émission de 382 587 actions ordinaires supplémentaires.

iii) Au cours de 1988, la plus grande partie de l'actif de SMDC a été virée à la société en contrepartie de billets et de 6 150 615 actions ordinaires, d'une valeur attribuée de 249 841 000 $. En outre, toujours en 1988, la société a acquis la plus grande partie de l'actif d'ÉNL en contrepartie de billets et de 3 850 385 actions ordinaires, d'une valeur attribuée de 473 000 000 $.

b) Une action de catégorie B émise en 1988 et d'une valeur atrfibuée de 1 $ permet à l'actionnaire de voter séparément à titre de catégorie sur toute proposition visant à installer le siège social de la société dans un lieu hors de la province de la Saskatchewan.

8. Surplus d'apport :

	1989	1988
	(en milliers de dollars)	
Au début de l'exercice	73 905 $	– $
Réduction du capital-actions [note 7 a)]	422 840	–
Prime à l'émission d'actions ordinaires	–	172 916
Élimination du déficit	–	(99 011)
À la fin de l'exercice	496 745 $	73 905 $

Au cours de 1988, les actionnaires ont approuvé le virement d'une somme de 99 011 000 $ du surplus d'apport aux bénéfices non répartis, afin d'annuler le déficit.

9. Coentreprises :

La société détient des participations dans les coentreprises importantes suivantes :

	Société exploitante	Participation de la société	
		Participation (%)	Actions avec droit de vote (%)
Mines d'uranium :			
Productives :			
Key Lake	Cameco	66,67	66,67
Cluff Mining Partnership	Amok Ltd.	20,00	20,00
Non productives :			
Cigar Lake	Cigar Lake Mining Corporation	48,75	50,75
Eagle Point North	Cameco	66,67	66,67

La société détient également des participations variant de 10 % à 85 % dans d'autres coentreprises.

10. Engagements et éventualités :

a) Aux termes de l'accord de cession de l'actif d'ÉNL à la société Cameco, ÉNL, Cameco et le gouvernement du Canada ont convenu du partage des frais communs, à l'exclusion des charges d'exploitation normales, qui seraient engagés dans l'avenir relativement à certains rebuts accumulés par ÉNL au 1er octobre 1988, soit la date de la cession de l'actif. Cameco assumera la première tranche de deux millions de dollars de ces frais communs, ainsi que les vingt-trois quatre-vingt-dix-huitièmes de la tranche suivante de quatre-vingt-dix-huit millions de dollars. ÉNL et le gouvernement du Canada assumeront pour leur part les frais communs venant en excédent de cent millions de dollars.

b) Afin de moins dépendre de l'électricité produite par des centrales thermiques fonctionnant au pétrole, la société a conclu une entente d'une durée de dix ans, comportant certaines exigences, qui lui permettra d'acheter un minimum annuel de 50 gigawatts d'énergie hydro-électrique à un prix qui équivaut approximativement au coût actuel de l'électricité qu'elle achète à des centrales fonctionnant au pétrole.

11. Impôts sur le revenu :

Les impôts sur le revenu ne correspondent pas au montant établi selon le taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 43,7 % (48,6 % en 1988) appliqué au bénéfice net avant impôts sur le revenu. Voici les raisons de cet écart :

Au 31 décembre (en milliers de dollars)	1989	1988
Charge fiscale «prévue», selon le taux combiné	10 820 $	27 372 $
Augmentation (diminution) des impôts découlant des facteurs suivants :		
Exonération d'impôt antérieure	–	(13 467)
Versements au gouvernement provincial	5 977	2 295
Déduction fédérale relative aux ressources	(16 556)	(6 550)
Déduction pour épuisement gagné	–	(3 544)
Impôt sur les grandes sociétés	(1 260)	–
Autres	(241)	(1 025)
	1 260	5 081
Réalisation d'avantages fiscaux supplémentaires	–	(5 081)
Montant net	1 260 $	– $

11. Impôts sur le revenu (suite) :

L'assiette fiscale des terrains, constructions et équipement de la société a été établie aux justes valeurs ou aux valeurs réputées qui excédaient les valeurs comptables inscrites auparavant. L'excédent était de 600 000 000 $ au 31 décembre 1989. Les avantages résultant de ces valeurs fiscales supplémentaires peuvent être constatées en réduction des provisions pour impôts sur le revenu à venir.

L'impôt sur les grandes sociétés peut être reporté prospectivement pour être déduit de la surtaxe fédérale d'exercices à venir.

12. Événement postérieur au bilan :

Le 19 décembre 1989, le conseil d'administration de la société a autorisé la vente éventuelle d'une participation d'un tiers à l'actif de Rabbit Lake.

13. Chiffres correspondants :

Certains des soldes des états financiers de 1988 qui sont présentés aux fins de comparaison ont été retraités afin de les rendre conformes au mode de présentation adopté pour les états financiers de l'exercice écoulé.

Les résultats d'exploitation d'ÉNL ont été compris dans l'état consolidé des résultats depuis la date d'acquisition, soit le 1er octobre 1988.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Ginn Publishing Canada Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ginn Publishing Canada Inc. au 31 octobre 1989 ainsi que les états consolidés des résultats et du déficit et de l'évolution de la situation financière de la période s'étendant du 1er mai 1989 (date de constitution) au 31 octobre 1989. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 octobre 1989 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour la période s'étendant du 1er mai 1989 (date de constitution) au 31 octobre 1989 selon les principes comptables généralement reconnus.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Scarborough, Canada

le 15 mars 1990

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Bilan consolidé

31 octobre 1989

Actif

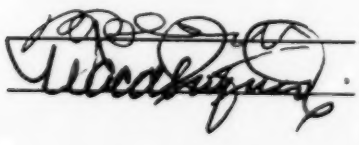
Actif à court terme :	
Encaisse et placements à court terme	2 442 570 $
Débiteurs	1 317 722
Stocks	4 374 140
Créance sur Paramount Communications (Canada) Limited	475 820
Charges payées d'avance	469 886
	9 080 138
Immobilisations (note 3)	464 817
Biens de production capitalisés (note 4)	5 417 575
Immobilisations incorporelles (note 5)	2 464 762
Impôts sur le revenu reportés	174 084
	17 601 376 $

Passif et avoir des actionnaires

Passif à court terme :	
Créditeurs et charges à payer	1 680 947 $
Impôts sur le revenu à payer	18 636
À payer à des sociétés affiliées (note 8)	558 046
Tranche à court terme des obligations en vertu de contrats de location-acquisition (note 6)	25 017
	2 282 646
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition (note 6)	68 958
Avoir des actionnaires :	
Capital-actions (note 7)	
Autorisé	
Un nombre illimité d'actions ordinaires	
Émis	
160 318 actions ordinaires	16 938 154
Déficit	(1 688 382)
	15 249 772
Engagements (notes 6 et 9)	
	17 601 376 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom du conseil :



, administrateur

, administrateur

GINN PUBLISHING CANADA INC.

État consolidé des résultats et du déficit

Période du 1er mai 1989 (date de constitution) au 31 octobre 1989 (note 1)

Produits	6 151 199 $
Coût des produits vendus	2 614 923
	3 536 276
Charges d'exploitation :	
Frais de vente, frais généraux et administratifs	2 587 372
Amortissement	2 240 862
Frais de réorganisation	413 493
	5 241 727
Perte d'exploitation	(1 705 451)
Autres produits	(142 621)
Perte avant impôts sur le revenu	(1 562 830)
Impôts sur le revenu	
Exigibles	18 636
Reportés	106 916
	125 552
Perte de la période, soit le déficit à la fin de la période	(1 688 382)$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Période du 1er mai 1989 (date de constitution) au 31 octobre 1989 (note 1)

Fonds provenant de (utilisés dans) :	
Exploitation :	
Perte de la période	(1 688 382)$
Postes hors caisse	
Amortissement	67 613
Amortissement des biens de production capitalisés	708 079
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 465 170
Impôts sur le revenu reportés	106 916
Évolution du fonds de roulement hors caisse se rapportant à l'exploitation	2 865 341
	3 524 737
Financement :	
Réduction des obligations en vertu de contrats de location-acquisition	(12 242)
Émission d'actions ordinaires	16 938 154
	16 925 912
Investissement :	
Ajouts aux immobilisations	(63 111)
Ajouts aux coûts des plaques	(1 297 456)
Achat de l'actif net de Ginn & Company	(10 906 258)
Achat de l'actif net de GPCL (Cananda) Limited	(4 475 400)
Achat de la participation dans GLC Publishers Limited	(1 265 854)
	(18 008 079)
Liquidités à la fin de la période	2 442 570 $

Les liquidités se composent de l'encaisse et des placements à court terme.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 octobre 1989

1. Organisation et renseignements généraux :

La société a été constituée le 1er mai 1989 par Paramount Communications (Canada) Limited («PCCL») afin de permettre la réorganisation et la vente subséquente d'une tranche de 51 pour cent de sa participation dans Ginn & Company («Ginn»), dans GPCL (Canada) Limited («GPCL») et dans GLC Publishers Limited («GLC») à la Corporation de développement des investissements du Canada («CDIC»).

Les étapes de cette réorganisation qui eut lieu le 26 mai 1989, ont été les suivantes :

a) L'actif d'exploitation net de Ginn ainsi que la totalité des actions émises et en circulation de GPCL ont été acquis en contrepartie d'actions de la société.

b) PCCL a vendu à CDIC 51 pour cent des actions émises et en circulation de la société.

c) CDIC et PCCL ont souscrit à des actions de la société pour une contrepartie en espèces de 1 556 496 $.

d) La société avait acquis la participation de PCCL dans GLC pour une contrepartie en espèces de 1 265 854 $.

Voici l'actif et le passif cumulés acquis par la société à la suite des opérations susmentionnées :

ACTIF	
Actif à court terme	8 596 585 $
Immobilisations	469 319
Biens de production capitalisés	4 828 198
Immobilisations incorporelles	3 929 932
Impôts sur le revenu reportés	281 000
	18 105 034
PASSIF	
Passif à court terme	1 376 322
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	81 200
	1 457 522
ACTIF NET ACQUIS	16 647 512 $
CONTREPARTIE CÉDÉE	
Actions ordinaires contre actif net de Ginn	10 906 258 $
Actions ordinaires contre actions en circulation de GPCL	4 475 400
Sommes en espèces contre participation de PCCL dans GLC	1 265 854
	16 647 512 $

1. Organisation et renseignements généraux (suite) :

Aux termes de la convention d'achat et de vente de GLC, il convient de nommer un arbitre afin que celui-ci établisse le prix d'achat définitif de la société d'après sa juste valeur marchande au 26 mai 1989. Aucun prix n'a été fixé jusqu'ici et l'achat a été inscrit d'après les valeurs comptables de l'actif net acquis. S'il s'avérait nécessaire de procéder à un redressement par suite du prix fixé par l'arbitre, ce redressement sera comptabilisé à titre d'achalandage.

La société a fait une avance de 290 642 $ à PCCL en sus du prix d'achat préliminaire de 1 265 854 $ pour la participation de cette dernière dans GLC. Si le prix d'achat définitif fixé par l'arbitre devait être inférieur à 1 556 496 $, le montant excédentaire avancé à PCCL sera remboursé à la société et servira à racheter des actions ordinaires émises à CDIC et à PCCL. Si le prix d'achat définitif devait être supérieur à 1 556 496 $, ces deux sociétés actionnaires seront tenues de souscrire à des actions ordinaires additionnelles au pro rata de la somme excédentaire.

Le transfert d'actifs entre PCCL et la société dont il a été question à l'étape a) ci-dessus, est intervenu entre deux sociétés placées sous le même contrôle; la société a donc inscrit l'actif et le passif transférés dans les comptes de PCCL à leurs valeurs comptables.

L'acquisition des actions de GLC a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple.

Les présents états financiers consolidés comprennent les résultats d'exploitation de l'entreprise acquise à partir de la date de réorganisation indiquée ci-dessus.

2. Sommaire des principales conventions comptables :

Périmètre de consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de la société ainsi que ceux de ses filiales en propriété exclusive :

GPCL (Canada) Limited

GLC Publishers Limited

Les soldes et les opérations intersociétés importants ont été éliminés de la consolidation.

Stocks

Les stocks sont évalués au coût moyen pondéré ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux.

2. Sommaire des principales conventions comptables (suite) :

Immobilisations

Les immobilisations sont indiquées au prix coûtant. La dotation aux amortissement est calculée d'après la méthode linéaire, aux taux annuels suivants :

Matériel	6,67 à 10 pour cent
Matériel de bureau	10 pour cent
Matériel informatique	20 pour cent
Matériel sous contrat de location-acquisition	20 pour cent
Automobiles	50 pour cent
Améliorations locatives	Sur la durée du contrat de location

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont indiquées au coût moins l'amortissement cumulé. L'amortissement est calculé comme suit :

Achalandage	Méthode linéaire sur 40 ans
Intérêt sur contrat de location	Méthode linéaire sur la durée du contrat de location
Droits d'auteur anticipés	Sur une période de cinq ans, en fonction des revenus

Biens de production capitalisés

Les coûts des biens de production capitalisés qui représentent les frais de composition préalable à la publication ainsi que les frais afférents aux films, sont indiqués au prix coûtant moins l'amortissement cumulé. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire au taux annuel de 20 pour cent.

Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés découlent principalement des écarts temporaires survenant entre le moment où les produits sont déclarés aux fins de l'impôt sur le revenu et celui auquel ils sont inscrits aux fins de la communication de l'information financière.

3. Immobilisations :

	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Matériel	150 377	60 190	90 187 $
Matériel de bureau	254 641	131 436	123 205
Matériel informatique	407 414	276 135	131 279
Améliorations locatives	206 355	183 958	22 397
Matériel sous contrat de location-acquisition	170 498	72 749	97 749
Automobiles	16 653	16 653	-
	1 205 938	741 121	464 817 $

4. Biens de production capitalisés :

Travaux en cours	1 044 052 $
Coûts des plaques	8 715 459
	9 759 511
Moins l'amortissement cumulé	(4 341 936)
	5 417 575 $

5. Immobilisations incorporelles :

	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Achalandage	52 000	5 741	46 259 $
Intérêt sur contrat de location	225 000	209 211	15 789
Droits d'auteur	8 590 000	6 187 286	2 402 714
	8 867 000	6 402 238	2 464 762 $

6. Obligations en vertu de contrats de location :

Voici, au 31 octobre 1989, les loyers minimums futurs, par année et en totalité, que la société doit payer en vertu de contrats de location-acquisition et de contrats de location-exploitation non résiliables, avec des durées initiales ou restantes d'au moins un an :

6. Obligations en vertu de contrats de location (suite) :

	Location-acquisition	Location-exploitation
1990	34 269	110 144 $
1991	29 257	35 981
1992	28 232	5 691
1993	25 190	5 247
1994 et par la suite	-	3 202
Total des paiements minimums	116 948	160 265 $
Moins le montant représentant l'intérêt à 16 %	22 973	
Valeur actuelle des loyers minimums nets	93 975	
Moins la tranche à court terme	25 917	
Obligations en vertu de contats de location-acquisition	68 958 $	

7. Capital actions :

Au cours de la période, la société a émis 144 754 actions ordinaires en contrepartie de l'actif net de Ginn et de la totalité des actions émises et en circulation de GPCL, qui sont évalués à 10 906 258 $ et 4 475 400 $ respectivement (note 1). Au cours de la période également, la société a émis 15 564 actions ordinaires à l'intention de CDIC et de PCCL en contrepartie d'une somme en espèces de 1 556 496 $.

8. Opérations entre apparentés :

Les sommes à payer (à recevoir) de sociétés affiliées sont les suivantes :

Paramount Communications Inc. et sociétés affiliées	704 239 $
Prentice Hall Canada Inc.	(146 193)
	558 046 $

Les opérations effectuées au cours de la période avec PCCL et des sociétés affiliées sont les suivantes :

Achat de stocks	337 000 $
Frais de gestion payés	200 000
Frais d'occupation reçus	331 000

9. Engagement :

La société a conclu une entente en vertu de laquelle elle s'engage à acheter du matériel informatique pour environ 220 000 $.

10. Régime de retraite :

La société offre un régime de retraite dont bénéficie la quasi-totalité de ses employés. Il s'agit d'un régime de retraite à cotisations déterminées en vertu duquel l'employeur est tenu de verser des cotisations variant entre 5 et 8,75 pour cent de la masse salariale, tout dépendant du degré de rentabilité de la société. Les prestations minimales de retraite à verser dans le cadre de ce régime se fondent sur le salaire moyen de fin de carrière des employés.

La plus récente évaluation actuarielle a été effectuée le 1er janvier 1989. Une extrapolation des résultats de cette évaluation au 31 octobre 1989 indique que la valeur actuarielle des prestations constituées et l'actif net disponible pour honorer ces engagements, évalué à la valeur du marché, s'établissaient à 1 015 000 $ et 1 014 000 $ respectivement au 31 octobre 1989.

La charge de retraite comptabilisée pour la période a été de 41 000 $.

11. Impôts sur le revenu :

La provision pour impôts de la période courante a été constituée à l'égard des intérêts créditeurs et des revenus de droit d'auteur gagnés dans GPCL. Les pertes d'exploitation de la société ainsi que celles de sa filiale GLC ont été réduites aux fins de l'impôt sur le revenu du fait de ne pas avoir réclamé l'allocation du coût en capital. Les avantages fiscaux futurs découlant de ces pertes n'ont pas été comptabilisés dans les présents états financiers car la société n'a pas la quasi-certitude de pouvoir en tirer parti. Ils seront imputés en déduction de la charge fiscale lorsqu'ils se matérialiseront.

GLC dispose de pertes d'environ 132 000 $ lui permettant de réduire son revenu imposable d'exercices futurs. Si ces pertes ne sont pas utilisées, elles écherront en 1995.

En outre, au 31 octobre 1989, la fraction non amortie du coût en capital de l'actif aux fins de l'impôt sur le revenu dépasse d'environ 2 173 000 $ la valeur comptable nette aux fins comptables.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons vérifié le bilan de Nordion International Inc. au 31 décembre 1989 ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1989 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

De plus, à notre avis, les opérations de la société dont nous avons eu connaissance au cours de la vérification de ses états financiers ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la Partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et à ses règlements, ainsi qu'à la charte de la société, à ses règlements et aux directives qui lui furent données.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Ottawa, Canada

le 29 janvier 1990

NORDION INTERNATIONAL INC.

Bilan

31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de1988 (en milliers de dollars)

	1989	1988
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse et placements à court terme	28 564 $	5 179 $
Créances	16 253	17 674
Stocks (note 2)	36 308	40 786
	81 125	63 639
Terrains et constructions (note 3)	40 262	36 936
Frais reportés (note 4)	34 914	26 284
Total de l'actif	156 301 $	126 859 $
Passif et avoir de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	18 784 $	11 502 $
Produits reportés	2 601	4 274
	21 385	15 776
Prestations de cessation d'emploi	3 027	3 135
Emprunts à rembourser (note 5)	768	1 011
Impôts sur le revenu reportés	1 240	–
Total du passif	26 420	19 922
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions (notes 5 et 7)	96 310	96 310
Bénéfices non répartis, selon l'état ci-joint	33 571	10 627
Total de l'avoir de l'actionnaire	129 881	106 937
Engagements (note 8)		
Total du passif et de l'avoir de l'actionnaire	156 301 $	126 859 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil :

_____ , administrateur

_____ , administrateur

NORDION INTERNATIONAL INC.

État des résultats

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de la période de neuf mois close le 31 décembre 1988 (en milliers de dollars)

	1989	1988
Ventes	113 115 $	74 401 $
Coût des produits vendus	69 387	48 231
Marge brute	43 728	26 170
Charges d'exploitation :		
Vente et commercialisation	7 420	4 837
Développement des produits	3 901	1 344
Administration	10 030	6 147
Charges d'exploitation	21 351	12 328
Bénéfice d'exploitation	22 377	13 842
Autres produits	2 877	1 854
Bénéfice avant impôts sur le revenu	25 254	15 696
Impôts sur le revenu (note 6)	1 360	–
Bénéfice net	23 894 $	15 696 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

État des bénéfices non répartis

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de la période de neuf mois close le 31 décembre 1988 (en milliers de dollars)

	1989	1988
Bénéfices non répartis/investissement de l'ÉACL, au début de la période	10 627 $	105 675 $
Bénéfice net de la période	23 894	15 696
Soldes en espèces virés à l'ÉACL	–	(14 434)
Capital, au 1er juillet 1988	–	(96 310)
Dividendes versés	(950)	–
Bénéfices non répartis, à la clôture de la période	33 571 $	10 627 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

NORDION INTERNATIONAL INC.

État de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de la période de neuf mois close le 31 décembre 1988 (en milliers de dollars)

	1989	1988
Fonds provenant de l'exploitation :		
Bénéfice net	23 894 $	15 696 $
Élément hors caisse compris dans le bénéfice net	6 315	4 089
	30 209	19 785
Diminution du fonds de roulement d'exploitation hors caisse	11 508	4 608
Fonds provenant de l'exploitation	41 717	24 393
Fonds utilisés dans les activités d'investissement :		
Terrains et constructions	6 361	1 357
Frais reportés	10 778	3 090
Fonds investis	17 139	4 447
Fonds utilisés dans les activités de financement :		
Remboursement des emprunts	243	344
Dividendes	950	–
Fonds utilisés dans les activités de financement	1 193	344
Augmentation de l'encaisse, avant virements à l'ÉACL	23 385	19 602
Soldes en espèces virés à l'ÉACL	–	14 434
Augmentation de l'encaisse au cours de la période	23 385	5 168
Encaisse et placements à court terme à l'ouverture de la période	5 179	11
Encaisse et placements à court terme à la clôture de la période	28 564 $	5 179 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 1989 (en milliers de dollars)

Nordion International Inc. (la «société») est constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada) et est également régie par la *Loi sur la gestion des finances publiques* et par la *Loi sur le fonctionnement des compagnies de l'État.* La société a pour activité principale la production et la vente de radioisotopes, de matériel immobilisé et de la technologie connexe destinés à certains secteurs du marché international des soins de santé. Le ministre d'État à la Privatisation a annoncé qu'il était dans l'intention du gouvernement de céder la société au secteur privé; toutefois, les présents états financiers ne tentent aucunement d'évaluer l'effet éventuel de la privatisation, et ne tiennent pas compte de cette question.

1. Conventions comptables :

Les principales conventions comptables sont résumées ci-dessous :

a) Terrains et constructions :

Les terrains et constructions sont inscrits au coût et amortis selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimative de l'actif sous-jacent, comme suit :

Bâtiments et viabilisation des emplacements	– 25 à 30 ans
Autres installations de production et outillage	– 3 à 10 ans

b) Frais de déclassement et d'élimination des déchets :

Les coûts futurs associés au déclassement d'installations nucléaires et à l'élimination des déchets ne peuvent pas être quantifiés actuellement, compte tenu des incertitudes touchant leur nature exacte et le moment où il y sera procédé. En conséquence, la société imputera ces coûts aux résultats au moment où ils seront subis.

c) Stocks :

Les stocks de produits en cours et de produits finis sont évalués au coût moyen ou au coût de remplacement, selon le moins élevé des deux. La désintégration des stocks de produits radioactifs est imputée aux résultats au fur et à mesure. Les stocks de cobalt 60 sont inscrits à leur sortie des réacteurs. Dans le cadre de certains contrats, la société inscrit des paiements anticipés au titre du stock en réacteur.

d) Frais reportés :

Le coût des modifications apportées à des installations de production détenues par des tiers, en vue de la production d'isotopes, sont reportés et amortis sur la durée minimale de la période de production sous contrat.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 2

31 décembre 1989 (en milliers de dollars)

1. Conventions comptables (suite) :

e) Régime de retraite :

Les employés participent au Régime de pension de la Fonction publique, lequel est administré par le Gouvernement du Canada. La cotisation de la société se limite à un montant égal au total des cotisations que les employés ont versées au titre de leurs services courants. Cette cotisation, qui représente l'obligation totale de la société au titre du régime de retraite, est portée aux résultats de l'exercice.

f) Prestations de cessation d'emploi :

Les employés ont droit à des prestations de cessation d'emploi qui sont définies dans leurs conventions collectives et dans leurs conditions d'emploi. Le montant provisionné au titre de cette obligation comprend une tranche acquise couvrant les services rendus par les employés à ce jour ainsi qu'une tranche non acquise couvrant les services futurs prévus et l'inflation.

g) Constatation des produits :

Les produits tirés de la vente des marchandises sont inscrits à leur livraison, sauf dans le cas de la vente de biens en immobilisations : une tranche du produit est alors reportée jusqu'après leur installation dans l'établissement du client.

2. Stocks :

	1989	1988
Matières premières et fournitures	23 524 $	24 330 $
Stock en réacteur	5 923	10 714
Produits en cours	1 558	1 128
Produits finis	5 303	4 614
	36 308 $	40 786 $

3. Terrains et constructions :

	Coût	Amortissement cumulé	Net 1989	Net 1988
Terrains	305 $	– $	305 $	130 $
Viabilisation des emplacements	1 016	678	338	378
Bâtiments	33 018	9 115	23 903	24 870
Machinerie et outillage	24 368	8 652	15 716	11 558
	58 707 $	18 445 $	40 262 $	36 936 $

La dotation aux amortissements comptabilisée au cours de la période s'est élevée à 2 757 $ (2 112 $ en 1988).

NORDION INTERNATIONAL INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 3

31 décembre 1989 (en milliers de dollars)

4. Frais reportés :

	Coût	Amortissement cumulé	Net 1989	Net 1988
Réacteurs	36 234 $	5 756 $	30 478 $	23 562 $
Cyclotron	6 083	1 995	4 088	2 292
Autre	525	177	348	430
	42 842 $	7 928 $	34 914 $	26 284 $

La dotation aux amortissements comptabilisée au cours de la période s'est élevée à 2 030 $ (1 409 $ en 1988).

5. Opérations entre apparentés :

a) Nordion International Inc. fut constituée à l'origine comme filiale en propriété exclusive d'Énergie Atomique du Canada Limitée («ÉACL»). L'actif et le passif en furent virés d'ÉACL à la société en échange de 100 000 actions ordinaires. Comme la transaction s'opérait entre sociétés sous contrôle commun, une valeur de 96 310 $ fut attribuée au capital-actions aux fins comptables pour refléter la valeur comptable nette de l'actif et du passif virés. La date d'effet de ces transactions fut le 1er juillet 1988. Au 30 septembre 1988, toutes les actions ordinaires en circulation furent vendues à la Corporation de Développement des Investissements du Canada («CDIC»).

b) Les emprunts à rembourser doivent l'être à L'ÉACL, et portent intérêt à des taux variant de 6 11/16 % à 7 5/8 %, les derniers paiements échéant au plus tard en août 1992. Les remboursements du principal de ces emprunts sont comme suit :

1990	262
1991	281
1992	225
	768 $

Les intérêts débiteurs de la période ont totalisé 65 $ (64 $ en 1988).

c) Theratronics International Inc. («Theratronics»), société détenue par la CDIC, approvisionne la société en produits manufacturés et en matières premières traitées. Les achats à Theratronics se sont élevés à 6 176 $ pour l'exercice (4 346 $ en 1988). Au 31 décembre 1989, une tranche de 889 $ (133 $ en 1988) de ces achats était comprise dans les créditeurs. La société a fourni des biens et des services à Theratronics en 1989 pour une valeur globale de 2 145 $ (1 399 $ en 1988). Au 31 décembre 1989, une tranche de 430 $ était inscrite dans les créances (86 $ en 1988).

5. Opérations entre apparentés (suite) :

d) L'ÉACL a approvisionné la société en matières premières destinées à la production d'isotopes et a fourni des services connexes pour une somme de 10 251 $ en 1989 (6 818 $ en 1988). Les sommes dues à l'ÉACL au 31 décembre 1989 s'élevaient à 1 605 $ (1 451 $ en 1988).

6. Impôts sur le revenu :

La société est devenue assujettie à l'impôt fédéral sur le revenu, avec effet au 30 septembre 1988. À titre de filiale en propriété exclusive d'une société d'État fédérale, la société n'est pas assujettie à l'impôt provincial.

Le taux d'imposition effectif de la société se calcule lainsi :

	1989	1988
Taux d'imposition fédéral légal net	28,0%	28,0%
Déduction au titre de la fabrication et de la transformation	(2,5)	(2,0)
Surtaxe	0,8	0,8
Écarts permanents	(20,4)	(26,8)
Taux d'imposition effectif	5,9%	0,0%

Les écarts permanents proviennent des écarts entre les valeurs fiscales et comptables de l'actif et du passif de la société au moment où elle est devenue assujettie à l'impôt Des écarts permanents inutilisés s'élevant à 18 116 $ (35 037 $ en 1988) demeurent disponibles pour réduire le revenu imposable d'exercices à venir.

Les composantes de la provision pour impôts sur le revenu sont les suivantes :

	1989	1988
Exigibles	120 $	– $
Reportés	1 240	–
	1 360 $	– $

Des crédits d'impôt à l'investissement de 384 $ (134 $ en 1988) demeurent disponibles pour réduire les impôts sur le revenu à payer d'exercices à venir et ont été inscrits dans les présents états financiers.

Des déductions au titre de la recherche et du développement s'élevant à 1 939 $ (689 $ en 1988) demeurent inutilisées et pourront servir à réduire l'impôt sur le revenu à payer d'exercices à venir.

7. Capital-actions :

Le capital-actions autorisé de la société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Les actions émises et en circulation s'élèvent à 100 000.

8. Engagements :

a) La société a des engagements prévoyant l'achat, au cours de diverses périodes allant jusqu'en 2003, de cobalt 60 produit dans des stations nucléaires. Les paiements annuels à ce titre devraient varier de 20 000 $ à 40 000 $ par année dans chacun des cinq prochains exercices, et s'élèveront à 150 000 $ environ pour la période de cinq ans.

b) La société s'est engagée à faire à l'ÉACL des apports de capital de 8 452 $ au cours des 18 prochains mois, à l'égard d'installations de production d'isotopes.

c) La société s'est engagée à payer la construction d'un autre cyclotron et des installations de production connexes, pour une somme de 3 380 $ en 1990.

9. Rémunération des agents commerciaux :

Au cours de la période, la société a versé des commissions totalisant 806 $ (701 $ en 1988) aux agents suivants : Bio Nuclear Diagnostica Industria E. Comercio Ltda., Brésil; General Machinery Company Ltda., Chili; IGE (India) Limited, Indes; Jacobson Van Den Berg (Hong Kong) Ltd., Hong Kong; Korea General Trading Corporation, Corée; Kostar Karayannis SA, Grèce; Marsman & Company Inc., Phillippines; Marubeni Corporation, Japon; Pt Sanga Kencana International, Indonésie; Radiotherapy & Medical Systems Pty, Ltd., Australie; Societa Lombarda Di Televisione srl, Italie; Spring Port Taiwan Limited, Taiwan; Tamathe SA, Argentine; Tareq Company, Koweit; Tecnologia Em Radiacao Ltda., Brésil.

10. Chiffres correspondants :

Les chiffres correspondants représentent les produits et charges cumulés de la société pour la période de six mois close le 31 décembre 1988, et ceux de sa société devancière, Société radiochimique, une division de l'ÉACL, pour la période de trois mois close le 30 juin 1988. Certains chiffres correspondants ont été retraités de façon à les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice écoulé.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons vérifié le bilan de Theratronics International Limitée au 31 décembre 1989 ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1989 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

De plus, à notre avis, les opérations de la société dont nous avons eu connaissance au cours de la vérification de ses états financiers ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la Partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et ses règlements, ainsi qu'à la charte de la société, à ses règlements et aux directives qui lui furent données.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Ottawa, Canada

le 2 février 1990

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

Bilan (en milliers de dollars)

31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de1988

	1989	1988
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse	2 542 $	1 687 $
Débiteurs (déduction faite d'une provision de 92 $; 392 $ en 1988)	6 668	6 137
Stocks (note 2)	14 055	11 061
Charges payées d'avance	537	387
	23 802	19 272
Terrains et constructions (note 3)	2 427	1 716
Total de l'actif	26 229 $	20 988 $
Passif et avoir de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	9 333 $	7 259 $
Produits reportés	2 729	1 809
Emprunt remboursable sur demande	–	400
	12 062	9 468
Prestations de cessation d'emploi	2 300	1 870
Total du passif	14 362	11 338
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions (note 6)	9 588	9 588
Bénéfices non répartis, selon l'état ci-joint	2 279	62
	11 867	9 650
Engagements (note 7)		
Total du passif et de l'avoir de l'actionnaire	26 229 $	20 988 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil :

_____ , administrateur

_____ , administrateur

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

État des résultats (en milliers de dollars)

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de la période de neuf mois close le 31 décembre 1988

	1989	1988
Ventes	46 782 $	32 992 $
Coût des marchandises vendues	33 663	24 415
Marge d'exploitation	13 119	8 577
Charges d'exploitation :		
Commercialisation	3 330	2 302
Administration	4 862	3 138
Soutien technique et développement	2 370	2 410
	10 562	7 850
Bénéfice d'exploitation	2 557	727
Frais de privatisation	–	301
Bénéfice net (note 5)	2 557 $	426 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

État des bénéfices non répartis (en milliers de dollars)

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de la période de neuf mois close le 31 décembre 1988

	1989	1988
Bénéfices non répartis/investissements de l'ÉACL, au début de la période	62 $	5 631 $
Bénéfice net de la période	2 557	426
Dividendes	(340)	–
Investissement de l'ÉACL au cours de la période	–	3 593
Capital, au 1er juillet 1988	–	(9 588)
Bénéfices non répartis, à la clôture de la période	2 279 $	62 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

État de l'évolution de la situation financière (en milliers de dollars)

Exercice clos le 31 décembre 1989, avec chiffres correspondants de la période de neuf mois close le 31 décembre 1988

	1989	1988
Activités d'exploitation :		
Bénéfice d'exploitation	2 557 $	727 $
Frais de privatisation	–	(301)
Amortissement	520	336
Gain à l'aliénation de matériel	–	(45)
	3 077	717
Augmentation du fonds de roulement d'exploitation (note 9)	(251)	(2 639)
Encaisse provenant des (affectée aux) activités d'exploitation	2 826	(1 922)
Activités d'investissement :		
Acquisition de terrains et constructions	(1 231)	(527)
Produit de l'aliénation de matériel	–	142
Encaisse affectée aux activités d'investissement	(1 231)	(385)
Activités de financement :		
(Remboursement) produit de l'emprunt remboursable sur demande	(400)	400
Versement de dividendes	(340)	–
Encaisse (affectée aux) provenant des activités de financement	(740)	400
Augmentation (diminution) de l'encaisse, avant l'investissement de l'ÉACL, au cours de la période	855	(1 907)
Investissement de l'ÉACL, au cours de la période	–	3 593
Augmentation de l'encaisse au cours de la période	855	1 686
Encaisse à l'ouverture de la période	1 687	1
Encaisse à la clôture de la période	2 542 $	1 687 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers (en milliers de dollars)

31 décembre 1989

Theratronics est constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada) et est également régie par la *Loi sur la gestion des finances publiques* et par la *Loi sur le fonctionnement des compagnies de l'État*. Sa principale activité consiste à fabriquer et à vendre des appareils de radiothérapie à des hôpitaux et établissements médicaux du monde entier, et à leur fournir le matériel et les services connexes. Le ministre d'État à la Privatisation a annoncé qu'il était dans l'intention du gouvernement de céder la société au secteur privé. Les présents états financiers ne tentent aucunement d'évaluer l'effet éventuel de la privatisation, et ne tiennent pas compte de cette question.

1. Conventions comptables :

Les principales conventions comptables sont résumées ci-dessous :

Terrains et constructions :

Les terrains et constructions sont inscrits au coût et amortis selon la méthode linéaire selon la durée de vie estimative de l'actif sous-jacent, comme suit :

Viabilisation des emplacements	– 15 ans
Bâtiment	– 25 à 30 ans
Matériel et outillage	– 3 à 10 ans

Stocks :

Les stocks de produits en cours et de produits finis sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette estimative, selon le moins élevé des deux. Les matières premières, le matériel nécessaire au service après-vente et les pièces d'accélérateur sont évalués au prix coûtant ou au coût de remplacement, selon le moins élevé des deux. Le prix coûtant est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif et comprend, s'il y a lieu, les frais généraux au titre des matériaux, de la main-d'oeuvre et de la fabrication.

Les stocks de cobalt 60 sont inscrits à leur sortie des réacteurs. Dans le cadre de certains contrats, la société inscrit des paiements anticipés au titre du stock en réacteur.

Régime de retraite :

Les employés participent au Régime de pension de la Fonction publique, lequel est administré par le Gouvernement du Canada. La cotisation de la société se limite à un montant égal au total des cotisations que les employés ont versées au titre de leurs services courants. Cette cotisation, qui représente l'obligation totale de la société au titre du régime de retraite, est portée aux résultats de l'exercice.

1. Conventions comptables (suite) :

Prestations de cessation d'emploi :

Les employés ont droit à des prestations de cessation d'emploi qui sont définies dans leurs conventions collectives et dans leurs conditions d'emploi. Le montant provisionné au titre de cette obligation comprend une tranche acquise couvrant les services rendus par les employés à ce jour, une tranche non acquise couvrant les services rendus par les employés à ce jour ainsi qu'une tranche non acquise couvrant les services futurs prévus à l'inflation. Ces prestations sont comptabilisées en fonction d'hypothèses actuarielles portant sur des événements futurs.

Provision pour garantie :

Une provision est inscrite au titre des frais estimatifs afférents aux garanties au moment de la vente des produits.

Constatation des produits :

Les produits tirés de la vente d'appareils de radiothérapie et du matériel connexe sont inscrits à la livraison. Les revenus au titre des services sur place sont inscrits au moment où ceux-ci sont rendus. Les revenus découlant des contrats de service sont comptabilisés selon la méthode linéaire, sur la durée de chaque contrat.

2. Stocks :

	1989	1988
Matériel nécessaire au service après-vente	4 705 $	5 050 $
Fabrication :		
Matières premières	3 701	3 325
Produits en cours	2 597	1 780
Produits finis	1 289	906
Stocks en réacteur	1 763	–
	14 055 $	11 061 $

Dans l'industrie de la radiothérapie, les clients exigent que leurs besoins en produits et services sous garantie soient comblés sans délai. En conséquence, la société tient les stocks lui permettant d'assurer une prestation de services adéquate à ses clients du monde entier, compte tenu de l'estimation qu'elle fait des besoins de ses clients, et compte tenu des attentes de ces derniers, en matière de service.

3. Terrains et constructions :

	Coût	Amortissement cumulé	Net 1989	Net 1988
Terrains	304 $	– $	304 $	69 $
Viabilisation des emplacements	314	174	140	168
Bâtiments	3 223	3 070	153	84
Machinerie et outillage	5 320	3 490	1 830	1 395
	9 161 $	6 734 $	2 427 $	1 716 $

4. Opérations entre apparentés :

a) Theratronics International Limitée fut constituée à l'origine comme filiale en propriété exclusive d'Énergie Atomique du Canada Limitée («ÉACL»). L'actif et le passif en furent virés d'ÉACL à la société en échange de 10 000 actions ordinaires. Comme la transaction s'opérait entre sociétés sous contrôle commun, une valeur de 9 588 $ fut attribuée au capital-actions aux fins comptables pour refléter la valeur comptable nette de l'actif et du passif virés. La date d'effet de ces transactions fut le 1er juillet 1988. Au 30 septembre 1988, toutes les actions ordinaires en circulation furent vendues à la Corporation de Développement des Investissements du Canada («CDIC»).

b) L'ÉACL et Nordion International Inc. («Nordion»), société contrôlée par la CDIC, fournissent la société en services et en cobalt. Les achats de biens et services ont totalisé 3 703 $ pour l'exercice (2 737 $ au 31 décembre 1988). Au 31 décembre 1989, une tranche de 738 $ de ces achats était comprise dans les créditeurs.

La société fournit Nordion en produits manufacturés et en services de soutien en ce qui a trait aux accélérateurs, au nom de l'ÉACL. Les ventes de l'exercice ont totalisé 7 372 $ (5 601 $ au 31 décembre 1988). Au 31 décembre 1989 une tranche de 1 013 $ de ces ventes était comprise dans les débiteurs.

c) La société a acquis 48 % des actions ordinaires et 100 % des actions privilégiées en circulation de Medical High Technology Inc.(«MHTI»), de Clearwater, Floride par la conversion d'un effet à payer provisionné entièrement. La société ne prévoit pas rapatrier de bénéfices en excédent de son investissement initial et, par conséquent, cet investissement est comptabilisé au coût.

Les achats à MHTI se sont élevés à 1 438 $ en 1989. Au 31 décembre 1989, une tranche de 173 $ de ces achats était comprise dans les créditeurs.

5. Impôts sur le revenu :

Quand elle était une division et, subséquemment, une filiale de l'ÉACL, la société était exonérée de l'impôt sur le revenu. Cependant, comme filiale en propriété exclusive de la CDIC, la société est devenue assujettie à l'impôt fédéral sur le revenu, avec effet au 30 septembre 1988. À titre de filiale en propriété exclusive d'une société d'État fédérale, la société n'est pas assujettie à l'impôt provincial.

Le taux d'imposition prévu de la société est le taux statutaire fédéral net de 29 %, minoré de la déduction de 2,5 % relative aux activités de fabrication et de transformation. Le taux d'imposition réel de 1989 est égal à zéro, étant donné le caractère non imposable du revenu que la société a gagné dans la période du 1er avril au 30 septembre 1988 et étant donné que la société a utilisé la déduction à laquelle elle avait droit à l'égard de la tranche, pour l'exercice écoulé, des écarts permanents relatifs à son actif à la date à laquelle elle est devenue assujettie à l'impôt sur le revenu. La société a utilisé des écarts permanents de 2 937 296 $ pour réduire son revenu imposable à néant.

6. Capital-actions :

Le capital-actions autorisé de la société est composé d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, dont 10 000 actions ont été émises et sont en circulation.

7. Engagements :

a) Les paiements minimums futurs, au titre de contrats de location, sont les suivants :

1990	595 $
1991	557
1992	216
1993	152
Par la suite	65
	1 585 $

b) La société a des engagements s'élevant à environ 21 000 $ prévoyant l'achat, jusqu'en 2008, de cobalt 60 produit par l'ÉACL, à son laboratoire nucléaire de Chalk River.

c) La société a des engagements d'environ 5 000 $ prévoyant l'achat d'unités CT-SIM à MHTI sur la période de deux ans close le 30 avril 1991.

8. Rémunération des agents commerciaux :

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1989, la société a versé des commissions totalisant 1 597 $ aux agents suivants : Siemens A. G., Allemagne; Kostas Kanayannis SA, Grèce; Medtel Pty. Limited, Australie; Novelact (Medical) Limited, Hong Kong; Equipo Para Hospititales SA, Mexique; IGE India, Indes; Kamsol Suksol Electric Co., Thailande; Tecnologia EM Radiocoa Ltda., Brésil; Sabbagh Wholesale Druggist, Jordanie; Gamed Sistemas Medicos, Venezuala; Springport Taïwan Ltd., Taïwan; Korea General Trading Co., Corée, Watsons & Sons (E.M.) Limited, Nigéria; Radiotherapy-Medical Supply, Australie; M.L. Sethi, Indes; Alkan Establishment (Medical Division), Égypte; General Marketing and Manufacturing Co. Ltd., Indes, Bureautique communications Organization Ltd., Îles Anglo-Normandes; Aristons (PVT) :Ltd., Sri Lanka; general Medica de colombia Ltd., Colombie; Medikal Technik Elektronik Ltd., Turquie, L.H.S. communications Ltd., Jamaïque; Barons Technologies Inc., Corée; Rimpex S.A.R.L., Tunisie; Nairobie X-Ray supplies Ltd., Kenya; Indexport do Ecudor cia Ltd., Equateur; Hamco commercial S.C.R.L., Pérou; Nuclital S.R.L., Italie.

9. Fonds de roulement d'exploitation :

L'évolution du fonds de roulement d'exploitation est la suivante :

	1989	1988
Débiteurs	(531)$	(1 706)$
Stocks	(2 994)	713
Frais payés d'avance	(150)	251
Créditeurs et charges à payer	3 633	(2 209)
Produits reportés	(639)	132
Prestations de cessation d'emploi	430	180
	(251)$	(2 639)$

10. Chiffres correspondants :

Les chiffres correspondants représentent les produits et charges cumulés de la société pour la période de neuf mois close le 31 décembre 1988, et ceux de sa société devancière, Division des produits médicaux, une ancienne division de l'ÉACL, pour la période de trois mois close le 30 juin 1988.

Certains chiffres correspondants de 1988 ont été retraités de façon à les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice écoulé.

THIS PAGE HAS BEEN
INTENTIONALLY LEFT BLANK

CETTE PAGE EST
INTENTIONNELLEMENT BLANCHE